



**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 2017.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sid</b>
Förvaltningsberättelse	1
Flerårsöversikt	5
Ägare	5
Nyckeltal	5
Koncernens resultaträkning	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens förändring i eget kapital	8
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	10
Moderbolagets förändring i eget kapital	11
Moderbolagets kassaflödesanalys	11
Redovisningsprinciper och noter	12
Underskrifter	23

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Verksamheten

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och marknadsnoterat på Aktietorget. 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.

### Status och fastighetsinnehav

Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 9599 (9 303) hektar. Av dessa var 6 770 (6 530) skog och 2 830 (2 774) jordbruksmark och resterande annan mark inklusive 2 050 hektar jordbruksmark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 995 000 (929 000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

Under 2017 har sammanlagt ca 0,4 MEUR investerats i 11 enskilda fastigheter och 296 hektar med ett virkesförråd om ca 25 000 kubikmeter förvärvat. Under perioden okt-dec har sammanlagt ca 270 TEUR investerats och 168 hektar med ett uppskattat virkesförråd om ca 17 200 kubikmeter förvärvat. Det genomsnittliga virkesförrådet var 140 kubikmeter per hektar av skogsmark. Bolaget har lyckats att genomföra förvärv av en fastighet där virkesförrådet var 210 kubikmeter av virkesförråd per hektar av skogsmark som desutom kan generera ca. 6 800 kubikmeter i avverkningsvolym.

Bolaget har kunnat behålla det genomsnittliga förvärvspriset till ca 13,06 EUR per kubikmeter 2017. Om värdet på jordbruksmarken beaktas var det genomsnittliga förvärvspriset ca 14,62 EUR per kubikmeter som var något bättre än det historiska priset på 15,7 EUR per kubikmeter. Det genomsnittliga priset per förvärvat hektar var ca 1 400 EUR. I mellersta Sverige från Gävleborg och Dalarnas län ner till Södermanland och Värmland inklusive nordvästra delen av Västra Götaland har priset för skogsmark stigit 2,6 procent till genomsnittspriset 415 kr/m<sup>2</sup>skog i enlighet med LRF Konsults rapport från sommaren 2017.

Styrelsen har diskuterat ett förslag från bolagsledningen beträffande effektivisering av användning av jordbruksmark. Det beslutades att allt innehav av jordbruksmark skall revideras. I enlighet med resultat kommer jordbruksmark att delas in i tre slag:

1. Den mest produktiva marken skall arrenderas ut till lokala lantbrukare;
2. Jordbruksmark med låg bördighet skall beskogas genom plantering av gran eller björk;
3. Jordbruksmark där man kan identifiera någon intresserad köpare skall avyttras.

Ovanstående nämnda plan skall genomföras under 2018 för att högre intäkter som är inte relaterade till skogsbruk samt uppnå lägre andel av jordbruksmark och annan mark av innehavet.

### Avverkning och röjning

Under året genomfördes avverkningar om 9 651 kubikmeter som är något mindre än tidigare planerade 10 000 kubikmeter. Den genomsnittliga nettointäkten för genomförda avverkningar under 2017 var 22 EUR per kubikmeter. Avverkningsvolymen för 2017 har påverkats av utomordentligt våta sommaren och slutet av 2017. Under fjärde kvartalet har sammanlagt 4 139 kubikmeter avverkats med en genomsnittlig intäkt av 21 EUR per kubikmeter. Bolaget kommer att utvärdera marknadsutvecklingen opportunistiskt. Eftersom de allmänna marknadstendenserna är fördelaktiga för avverkningar, har bolagsledningen presenterat för styrelsen en mera aktiv avverkningsplan för 2018. I enlighet med denna plan ska bolaget avverka 10 000 kubikmeter under det första halvåret 2018.

I enlighet med den befintliga skogsförvaltningsplanen har bolaget mera aktivt engagerat sig i åtgärder för att långsiktigt öka värdet på skogstillgångarna. Sammanlagt har nästan 142 hektar röjts under året. Redan under de första två månaderna av 2018 har bolaget genomfört röjningar av ca. 60 hektar. Under 2017 har bolaget planterat gran på 5 hektar. Bolagsledningen anser, att investering i skogsförvaltning kommer att öka värdet av innehavet. Under det tredje och fjärde kvartalet hade ännu ingen märkbar förbättring noterats, varför beslutet fattades att avvakta ytterligare.

### Fastighetsförsäljningar

Under året såldes inga fastigheter.

### Marknaden

Marknaden för skogsfastigheter i Lettland präglas av att den företrädesvis består av många små fastigheter på mellan 5 och 40 hektar. Skogsfastigheterna i Lettland är oftast spridda på många olika ägare. Detta har till stor del sitt ursprung i den privatisering och markreform av fastigheterna som skedde efter Sovjetunionens kollaps. Efter frihetskriget (under 1920-talet) delades mark, som tidigare ägdes av den baltiska adeln, ut till de som deltagit i frihetskriget. Generellt kan sägas att ju större och mer geografiskt samlat ett innehav är desto högre värdering har beståndet. Priset på den enskilda fastigheten är givetvis beroende av virkesbestånd, ålder och kvalitet, men generellt kan sägas att priserna i Lettland endast uppgår till ca 20 - 40 procent av de svenska.

Enskilda fastigheter har oftast ett lägre pris än större paket och/eller samlade innehav. De större innehaven är oftast mer attraktiva för större skogsbolag, större investerare eller institutionellt kapital i olika former som t.ex. pensionsfonder eller liknande. Latvian Forest Company har som integrerad del av strategin att bygga just sådana innehav som kan vara intressanta för dessa aktörer. Styrelsen har beslutat att bolaget skall koncentrera sin verksamhet till Vidzeme (Livland). Detta beslutet motiveras med närvaro till de största industrierna och hamnen samt mera jämt fördelning av träslag än i andra regioner.

Bolagsledningen har noterat en förbättring i priserna på den lokala timmermarknaden under 2017. Samtidigt lider de mindre skogsbolagen av likviditetsbrist på grund av de ogynnsamma avverkningsförhållandena under sommaren och hösten. Dessutom finns det ett antal utländska investerare som avser att sälja sina innehav i storleksordningen över 1 500 hektar på grund av olika anledningar. De tidigare aktiva investerarna (Foran RE, Bergvik) har aktivt sökt förvärva enskilda fastigheter. Detta leder till att det finns ett bra utbud av enskilda fastigheter och mindre skogsportföljer på 200 - 300 hektar. Bolagsledningen analyserar utbudet och förvärvar aktivt fastigheter med inriktning på sådana som kan generera omedelbart kassaflöde från avverkningar.

Som nämnts i de tidigare rapporterna har det lettiska parlamentet aktivt diskuterat eventuella lagstiftningsändringar där det väsentliga ska vara en övergång från ålder till diameter som avverkningskriterium. Dessa kriterier för avverkning skulle till exempel för tall motsvara 30 cm, gran 26 cm och björk 25 cm. Ändringarna skulle innebära att det sammanlagda värdet av Lettlands skogsinnehav skulle stiga med 8% och den avverkningsbara volymen skulle öka med 0,5 miljoner kubikmeter årligen. Detta kommer att gynna Lettlands export. Skogsindustrin motsvarar 10 % av landets totala export eller 1 794 miljarder euro.

### Virkesmarknaden

Lettland är en av Europas ledande producent och exportör av träprodukter. Medan den skandinaviska marknaden präglas av långsiktiga leveranskontrakt till skogsindustrin är lettiskt virke, massaved och energived främst hänvisat till spotmarknaden. En gradvis omställning mot mindre volatilitet kan dock skönjas.

Den sammanlagda lettiska skogsindustrin motsvarar 3,4 % av landets BNP och ca. 20 % av den totala exportvolymen. Den allmänna prisnivån på virke har stigit med 10 EUR per kubikmeter som följd av förbättrad konjunktur på de flesta av Lettlands exportmarknader. Även Latvijas Finieris som har stort inflytande på den lokala virkesmarknaden har höjt inköpspriset. Fanerpriset har visat en stigande pristrend sedan 2009; björkfaner av A-klass handlades i genomsnitt för 100,95 EUR/m<sup>3</sup>. Snittpriset för gran- och tallstockar (ø26-40 cm) är 75 EUR per kubikmeter i hamn. Även snittpriset för massaved har ökat till 47,5 EUR per kubikmeter av gran och tall. Respektive snittpriset på björk ligger på 43 EUR per kubikmeter och asp 35 EUR per kubikmeter i hamn. I genomsnitt ska 22 EUR per kubikmeter antas som avverkningskostnad per kubikmeter.

De största importörerna av lettiskt rundvirke är Sverige (1 231 000 kbm barrtimmer) och Kina (730 000 kbm lövtimmer). Storbritannien (935 000 kbm) är den största importören av sågat trä producerat i Lettland; de importerar 856 000 kbm sågat barrtimmer och 79 000 kbm sågat lövtimmer, liksom 81 000 kbm rundvirke av lövträ. Lettland är den tredje största leverantören av träpellets till Storbritannien, som är Europas största marknad för träpellets. Med en marknadsandel på 9% för Lettland ligger endast USA (58%) och Kanada (21%) före. Det kommer att vara viktigt med förhandlingar om BREXIT och hur handelsvillkoren kommer att påverka handeln med Storbritannien.

Den förväntade ökningen i produktionskapacitet på andra sidan Östersjön kommer att ha en positiv inverkan på virkes-, pappersmassa- och särskilt energiskogsmarknaden på medellång sikt. På det hela taget är stämningen på marknaden att den rådande prisnivån kommer att förbättras.

Verksamheten i Latvian Forest Company är beroende av utvecklingen på virkesmarknaden i så måtto att den löpande omsättningen påverkas av vilka priser som kan erhållas för det virke som från tid till annan ska säljas. Virkespriserna återspeglar visserligen i fastighetspriserna men dessa påverkas dock mer av den förväntade långsiktiga utvecklingen snarare än kortsiktiga svängningar i virkespriserna som kan bero på faktorer som dåligt väder eller liknande.

### Väsentliga händelser under året

Bolagsledningen har beslutat att byta av den tidigare skogsförvaltaren SIA "VDI Energy" med SIA Future Forest. Detta genomfördes med avsikt att förbättra den dagliga insatsen för skogsförvaltningen. SIA Future Forest har fått som uppdrag att genomföra åtgärder som leder till mer produktiv användning av jordbruksmark med avsikt att genomföra en strategi där jordbruksmark arrenderas ut till lokala lantbrukare (i), konverteras till skogsmark (ii) eller säljs (iii). Dessutom ska bytet av skogsförvaltare leda till ett mer effektivt rapporteringssystem. SIA Latvijas Mezu Kompanija har informerats av SIA "VDI Energy" att det finns obetalade räkningar för perioden mellan april 2010 och december 2014 på 87 099,99 EUR inklusive mervärdesskatt. SIA Latvijas Mezu Kompanija anser, att dessa räkningar är ogiltiga. Bolagsledningen har begärt klargöranden från den tidigare VD:n Fredrik Zetterström i detta ärende.

Skattesystemet i Lettland har genomgått stora förändringar. Bland annat har skatten sänkts från 15 % till 0 % på företagsvinster. Det påverkar de lettiska dotterföretagen vad avser uppskjutna skattefordringar och koncernen vad avser uppskjutna skatteskulder. De nya reglerna trädde i kraft den 1 januari 2018, men påverkar redovisningen redan vid utgången av 2017, eftersom uppskjutna skatter inte längre har något värde när skattesatsen är 0 %.

Kontentan, av att Lettland förändrar sin beskattning av företag, blir alltså att samtliga uppskjutna skatter i Latvian Forest Company-gruppen har lösts upp per den sista december 2017. Upplösningen kommer att visa sig i resultaträkningen på raden "Skatt" och avser ackumulerade uppskjutna skatter. Balansräkningen kommer i sin tur att visa noll på raderna "Uppskjutna skattefordringar" och "Uppskjutna skatteskulder".



**Aktiekapitalets utveckling**

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

**Likviditet och kassaflöde**

Under 2017 finansierades företaget genom en nyemission. De tidigare tagna lånen från Galjaden Fastigheter AB har återbetalats under 2017. Disponibel kassa vid årets ingång var TEUR 214,9 och vid årets utgång TEUR 1 651,5. Bolagets framtida kapitalbehov är i huvudsak beroende av tillgång till lämpliga investeringsobjekt. Den löpande verksamheten i form av förvaltning och administration bedöms inte kräva några ytterligare framtida kapitaltillskott. Bolagets likvida tillgångar är företrädesvis avsedda för investeringar i fastigheter. Kapital för fortsatt expansion kommer primärt att tillföras genom nyemissioner med företrädesrätt.

**Omsättning och resultat**

Omsättningen för året uppgick till 233,1 (123,2) TEUR. Intäkterna är till största del hänförliga till avverkningar. Den svaga virkesmarknaden har gjort att en del av planerade avverkningar för 2017 skjutits på framtiden. Det har resulterat i att intäkterna för perioden har varit lägre än planerat. Kostnaderna för den löpande verksamheten har fortsatt att utvecklas tillfredställande. En ökning för de externa kostnader förklarar med en mer aktiv insats av skogsförvaltningen, detsamma gäller för råvaror och förnödenheter.

I samband med ovan nämnda samt med andra kostnadsbesparingsinsatser har bolaget lyckats att minska kostnadsbasen från -413 TEUR (2016) till -392 TEUR (2017) och som en konsekvens var rörelseresultatet -159,7 (-289,6) TEUR. Finanskostnaden var -127,3(-98,6) TEUR som en konsekvens av omstrukturering av villkor för banklån.

Värdet förändring på skogen uppgick till sammanlagt 480,6 (792) TEUR och avser årets förändring av skillnaden mellan det beräknade verkliga värdet och tidigare bokfört värde inklusive ackumulerad förändring av verkliga värden. Resultat för perioden uppgick till 1 482,9 (395,9) TEUR. Inga förändringar har gjorts i antagandena som ligger till grund för beräkningen av verkligt värde för perioden.

I övrigt påverkas resultatet av för verksamheten normala kostnader för röjning, fastighetsrelaterade kostnader som nya fastighetsmätningar, inventeringar och stämpling av bestånd inför avverkningar, samt vissa kostnader i samband med avverkningar.

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta tjänster i samband med skogsbruket, konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport m.m. Sedan ingången av 2017 ingår även ersättning till VD i posten övriga externa kostnader. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner m.m. har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för bl.a. förvaltning och röjning bokförts under råvaror och förnödenheter.

#### Finansiering

Bolaget genomförde en företrädesemission med måndag den 26 juni som sista teckningsdag. Teckningsgraden uppgick till 149,7 % vilket motsvarar ca. 3 590 TEUR. Av dessa tecknades ca. 1 940 TEUR med företräde och ca. 1 650 TEUR utan företräde. Emissionen tillförde därigenom Bolaget 2 440 TEUR.

Bolaget genomförde ytterligare en emission som var riktad till Galjaden Fastigheter AB i enlighet med beslut av extra bolagsstämma. Emissionen är registrerad hos Bolagsverket och omfattade ca. 410 TEUR.

Det totala antalet aktier är nu 20 511 061 st varav 80 000 st är A-aktier. Aktiekapitalet har under 2017 ökat med 521 293,7 euro och är 2 297 307,43 euro.

Främsta syftet med emissionen var att finansiera en fortsatt expansion genom förvärv av ytterligare skogsfastigheter i linje med bolagets affärsidé och strategi.

Bolaget har under året betalat 978 TEUR avseende skuld och ränta till Galjaden Fastigheter AB.

#### Eget kapital och värdering

I samband med övergången till IFRS beslutades att inte längre löpande offentliggöra ett beräknat substansvärde utan istället redovisa eget kapital per aktie. Skillnaden är huvudsakligen att substansvärdet även tar hänsyn till uppskattade övervärden på marknaden. Enligt IFRS är det däremot endast skogstillgångarna som tas upp till ett beräknat verkligt värde. Eget kapital per aktie var vid utgången av perioden 1,03 (1,06) EUR per aktie.

#### Risker

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. Koncernens tillgångar består nästan uteslutande av skogs- och jordbruksfastigheter i Lettland. Bedömningen är att den största risken för verksamheten, och aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna utvecklas svagt eller minskar. Bedömningen är dock att risken för detta är liten då priserna redan kan anses låga jämfört med övriga EU-länder.

Övriga risker är främst relaterade till tillgångarna som kan påverkas av bl.a. brand, skadedjur, extremt väder m.m. Inga särskilda försäkringar (förutom för de fastigheter som belastats med pant i samband med bankkrediter) 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.

Lettlands närhet till Ryssland har under senare tid blivit allt mer aktuell. Lettlands geografiska placering och historiska koppling till Ryssland har lett till en ökad debatt om riskerna för påverkansförsök av externa och/eller inhemska krafter som skulle kunna utgöra en destabiliserande faktor och som skulle kunna påverka den lettiska ekonomin negativt. Bedömningen är dock att detta scenario är osannolikt även om landet skulle kunna utsättas för ekonomiska påtryckningar eller andra åtgärder, bl.a. genom förändringar i villkoren för energileveranser som Lettland i hög grad är beroende av. Skulle en sådan situation uppstå bedöms effekterna specifikt på skogsfastigheter som begränsad på lite längre sikt även om priserna kan påverkas negativt på kort sikt.

#### Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-314 125
Överkursfond	11 766 775
Årets resultat	103 843
<b>Totalt</b>	<b>11 556 493</b>

Styrelsen föreslår, att såväl den ansamlade förlusten som överkursfonden överförs i ny räkning.

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

FLERÅRSÖVERSIKT	2017	2016	2015	2014	2013	Före
						övergång till IFRS
						2013
<b>Resultaträkningar, TEUR</b>						
Nettoomsättning	233,1	123,2	182,3	370,0	336,3	344,3
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,5	14,3	46,7	8,0	0,0
Rörelsens kostnader	-392,5	-411,2	-498,3	-510,7	-357,7	-357,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,3	-2,1	-3,6	-3,2	-4,5	-4,5
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>-159,7</b>	<b>-289,6</b>	<b>-305,3</b>	<b>-97,2</b>	<b>-17,9</b>	<b>-17,9</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	0,0	38,5	-67,3	20,4	9,6	9,6
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>-159,7</b>	<b>-251,1</b>	<b>-372,6</b>	<b>-76,8</b>	<b>-8,3</b>	<b>-8,3</b>
Värdeförändring skog	480,6	792,0	1 310,0	2 603,8	1 149,4	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>320,9</b>	<b>540,9</b>	<b>937,4</b>	<b>2 527,0</b>	<b>1 141,1</b>	<b>-8,3</b>
Finansnetto	-122,4	-82,8	-105,2	-39,5	-40,2	-55,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>198,5</b>	<b>458,1</b>	<b>832,2</b>	<b>2 487,5</b>	<b>1 100,9</b>	<b>-63,3</b>
Skatt	1 284,4	-62,2	-243,9	-349,4	-137,9	-9,6
<b>Årets resultat</b>	<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>	<b>588,3</b>	<b>2 138,1</b>	<b>963,0</b>	<b>-72,9</b>
<b>Rapport över totalresultatet för året</b>						
Årets resultat	1 482,9	395,9	588,3	2 138,1	963,0	-72,9
Summa övrigt totalresultat efter skatt	0,0	0,0	0,0	-10,9	-14,8	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>	<b>588,3</b>	<b>2 127,2</b>	<b>948,2</b>	<b>-72,9</b>
<b>Balansräkningar, TEUR</b>						
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	21 329,9	20 630,0	18 422,6	16 274,8	6 540,7	3 425,1
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	51,2	64,2	95,9	89,7	24,0	24,0
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 651,5	214,9	1 092,6	596,6	80,9	80,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>	<b>19 611,1</b>	<b>16 961,1</b>	<b>6 645,6</b>	<b>3 530,0</b>
Eget kapital	21 057,3	16 769,5	16 373,6	13 376,0	5 997,6	3 338,3
Räntefria skulder	216,5	1 490,9	1 475,4	1 212,7	526,5	70,2
Räntebärande skulder	1 758,8	2 648,7	1 762,1	2 372,4	121,5	121,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>	<b>19 611,1</b>	<b>16 961,1</b>	<b>6 645,6</b>	<b>3 530,0</b>
<b>Kassaflöde, TEUR</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 015,9	-403,3	-414,1	-158,3	752,1	752,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-352,4	-1 361,0	-888,7	-7 027,9	-1 358,1	-1 358,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 804,9	886,6	1 798,8	7 701,9	616,9	616,9
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 436,6</b>	<b>-877,7</b>	<b>496,0</b>	<b>515,7</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>

Ägare	Aktieka-pital					
	A-aktier	B-aktier	Antal aktier, st.	EUR	%-kapital	%-röster
Gajaden AB	0	3 471 574	3 471 574	388 828	16,9%	16,9%
Anders Nilsson	0	841 937	841 937	94 300	4,1%	4,1%
Kurt Andersson	0	757 970	757 970	84 895	3,7%	3,7%
Stackgrönan Invest AB	0	624 911	624 911	69 992	3,0%	3,0%
Zaveria Lettland AB	40 000	20 000	60 000	6 720	0,3%	2,0%
Helena Bengtsson	40 000	20 000	60 000	6 720	0,3%	2,0%
Lars-Åke Johansson	0	262 500	262 500	29 401	1,3%	1,3%
Rambas AB	0	259 652	259 652	29 082	1,3%	1,3%
Nacka Equities	0	250 000	250 000	28 001	1,2%	1,2%
Sören Druve	0	230 937	230 937	25 866	1,1%	1,1%
Magnus Perslow	0	215 000	215 000	24 081	1,0%	1,0%
Övriga	0	13 476 580	13 476 580	1 509 422	65,7%	62,2%
<b>Totalt</b>	<b>80 000</b>	<b>20 431 061</b>	<b>20 511 061</b>	<b>2 297 307</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>Nyckeltal</b>						
Avkastning på eget kapital, %	8,4%	2,5%	2,8%	21,7%	19,1%	-1,5%
Soliditet, %	91,4%	80,2%	83,5%	78,9%	90,2%	94,6%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,25	0,20	0,27	0,11	0,06
Antal aktier vid årets utgång, st	20 511 061	15 856 792	15 856 792	12 685 434	5 473 686	5 743 686
Genomsnittligt antal aktier under året, st	17 606 184	15 856 792	14 271 028	9 812 338	4 962 043	4 962 043
Nettoresultat per aktie, EUR	0,08	0,02	0,03	0,22	0,19	-0,01
Eget kapital per aktie, EUR	1,03	1,06	1,03	1,05	1,10	0,58
<b>Investeringar, TEUR</b>						
Fastighetsförvärv	352,4	1 410,3	886,7	7 071,6	1 358,1	1 358,1
Övriga investeringar	0,0	0,0	1,8	-0,9	0,0	0,0
<b>Personal, TEUR</b>						
Medelantal anställda	3,0	3,0	3,0	4,0	6,0	6,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. soc. avg.)	35,4	38,0	37,2	97,5	76,6	76,6

For förklaringar till nyckeltalen se sidan 22.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2017	2016
Intäkter	4, 6	233,1	123,2
Övriga rörelseintäkter	4	0,0	0,5
Råvaror och förnödenheter		-70,2	-89,6
Övriga externa kostnader	5, 6	-286,9	-283,6
Personalkostnader	7	-35,4	-38,0
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-0,3	-2,1
<b>Operativt rörelseresultat</b>		<b>-159,7</b>	<b>-289,6</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning		0,0	38,5
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>		<b>-159,7</b>	<b>-251,1</b>
Värdeförändring skog	12, 19	480,6	792,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>320,9</b>	<b>540,9</b>
Finansiella intäkter	9	4,9	15,8
Finansiella kostnader	9	-127,3	-98,6
Finansnetto	9	-122,4	-82,8
<b>Resultat före skatt</b>		<b>198,5</b>	<b>458,1</b>
Skatt	10	1 284,4	-62,2
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
Årets resultat		1 482,9	395,9
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>
<i>Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>1 482,9</i>	<i>395,9</i>
<i>Innehavare utan bestämmande inflytande</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Resultat per aktie före och efter utspädning, EUR		0,084	0,025
Antal aktier före och efter utspädning		20 511 061	15 856 792

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Skogsmark och övrig mark	11	7 489,8	7 322,9
Övriga materiella anläggningstillgångar	11	0,1	0,4
Biologiska tillgångar, växande skog	12, 19	13 834,1	13 168,0
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Spärrade medel på bankkonto		5,9	5,9
Uppskjutna skattefordringar	10	0,0	132,8
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>21 329,9</b>	<b>20 630,0</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		7,2	7,6
Övriga fordringar		40,0	50,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,0	6,0
Likvida medel		1 651,5	214,9
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>1 702,7</b>	<b>279,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	15		
Aktiekapital		2 297,3	1 776,0
Övrigt tillskjutet kapital		11 766,8	9 483,3
Balanserade vinstmedel		6 993,2	5 510,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>21 057,3</b>	<b>16 769,5</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	16, 17	1 758,8	1 758,8
Uppskjutna skatteskulder	10, 19	0,0	1 417,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 758,8</b>	<b>3 176,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	16, 17	0,0	889,9
Leverantörsskulder		164,9	15,1
Övriga skulder		2,0	4,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		49,6	54,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>216,5</b>	<b>963,6</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 975,3</b>	<b>4 139,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>





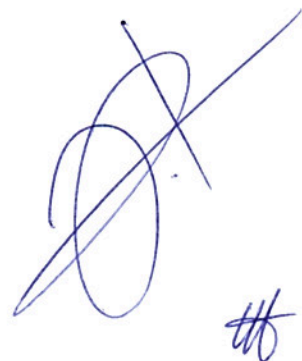
KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>1 776,0</b>	<b>9 483,3</b>	<b>5 114,3</b>	<b>16 373,6</b>
Årets resultat			395,9	395,9
<b>Utgående eget kapital 31 december 2016</b>	<b>1 776,0</b>	<b>9 483,3</b>	<b>5 510,2</b>	<b>16 769,5</b>
Årets resultat			1 482,9	1 482,9
Nyemissioner	521,3	2 328,9		2 850,2
Kapitalanskaffningskostnader		-45,3		-45,3
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>6 993,1</b>	<b>21 057,3</b>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	320,9	540,9
<i>Justeringsposter:</i>		
- Värdeförändring skog	-480,6	-792,0
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	0,3	2,1
- Erhållna räntor	0,0	1,3
- Erlagda räntor	-86,7	-64,8
- Realiserade valutaförändringar	-7,6	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-253,7</b>	<b>-312,5</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	13,0	31,7
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-775,2	-122,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 015,9</b>	<b>-403,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Nettoinvesteringar i skogsfastigheter och mark	-352,4	-1 366,2
Avyttringar av maskiner och inventarier	0,0	5,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-352,4</b>	<b>-1 361,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemissioner	2 850,2	-
Kapitalanskaffningskostnader	-45,3	-
Upptagande/Amortering av lån	-	886,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 804,9</b>	<b>886,6</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>1 436,6</b>	<b>-877,7</b>
Likvida medel vid årets ingång	214,9	1 092,6
Årets kassaflöde enligt ovan	1 436,6	-877,7
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>1 651,5</b>	<b>214,9</b>

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nettoomsättning	4	62,8	60,5
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>62,8</b>	<b>60,5</b>
Övriga externa kostnader	5, 6	-114,8	-125,0
Summa rörelsekostnader		-114,8	-125,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-52,0</b>	<b>-64,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga finansiella intäkter	9	233,9	157,6
Övriga finansiella kostnader	9	-78,1	-48,6
Finansnetto	9	155,8	109,0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>103,8</b>	<b>44,5</b>
Skatt	10	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>103,8</b>	<b>44,5</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
Årets resultat		103,8	44,5
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>103,8</b>	<b>44,5</b>



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	13	6 073,9	6 073,9
Fordringar på koncernföretag	14	6 097,6	5 568,6
Spärrade bankmedel		5,9	5,9
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>12 177,4</b>	<b>11 648,4</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag		62,4	60,0
Övriga fordringar		2,1	2,4
Förutbetalda kostnader		0,3	5,0
Kassa och bank		1 635,6	154,9
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>1 700,4</b>	<b>222,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 877,8</b>	<b>11 870,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
15			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 297,3	1 776,0
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		11 766,8	9 483,3
Balanserat resultat		-314,1	-358,7
Årets resultat		103,8	44,5
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>13 853,8</b>	<b>10 945,1</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		4,6	4,3
Kortfristiga låneskulder	16	0,0	889,9
Övriga skulder		1,7	1,7
Upplupna kostnader		17,7	29,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>24,0</b>	<b>925,6</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>24,0</b>	<b>925,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 877,8</b>	<b>11 870,7</b>



**MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2016	1 776,0	9 483,3	-358,7	10 900,6
Årets resultat			44,5	44,5
<b>Utgående eget kapital 31 december 2016</b>	<b>1 776,0</b>	<b>9 483,3</b>	<b>-314,2</b>	<b>10 945,1</b>
Årets resultat 2017			103,8	103,8
Nyemissioner	521,3	2 328,9		2 850,2
Kapitalanskaffningskostnader		-45,3		-45,3
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>-210,4</b>	<b>13 853,8</b>

**MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR**

	2017-12-31	2016-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-52,0	-64,5
<i>Justeringsposter:</i>		
- Erhållna räntor	229,0	141,8
- Erlagda räntor	-37,5	-13,5
- Realiserade valutaförändringar	-7,6	-19,3
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>131,9</i>	<i>44,5</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	2,6	-53,6
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-929,7	12,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-795,2</b>	<b>3,6</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	2 850,2	-
Kapitalanskaffningskostnader	-45,3	-
Förändring av räntebärande lån	-529,0	-864,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 275,9</b>	<b>-864,8</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>1 480,7</b>	<b>-861,2</b>
Likvida medel vid periodens ingång	154,9	1 016,1
Årets kassaflöde enligt ovan	1 480,7	-861,2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>1 635,6</b>	<b>154,9</b>



## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1, Redovisningsprinciper

#### Allmän information

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

#### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

#### Värderingsgrund

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

#### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

#### Biologiska tillgångar

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

#### Redovisningsprinciper och upplysningar

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

IFRS 9 "Finansiella instrument". Standarden hanterar klassificering, mätning, redovisning, nedskrivning samt avslutande av redovisning av finansiella instrument. Standarden hanterar även generella regler för säkringsredovisning. Det är i dagsläget inte utrett vilken fullständig påverkan IFRS 9 får då det obligatoriska tillämpningsdatumet träder i kraft den 1 januari 2018.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen påverkas i dagsläget inte av IFRS 12 i de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 om upplysning blir aktuell.

IFRS 15 är en standard som hittills inte har tillämpats av koncernen. Den träder i kraft 1 januari 2018 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, förväntas inte få några större konsekvenser på resultatet men väl på upplysningarna.

IFRS 15 reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden får kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten.

Latvian Forest Company kommer att börja tillämpa IFRS 15 fr. o. m. 1 januari 2018 med full retroaktivitet. Koncernen har kartlagt effekterna av införandet av standarden och effekterna kommer att bli försumbara förutom alla nya upplysningskrav. Koncernens intäktsströmmar från avtal med kunder består huvudsakligen av försäljning av avverkningsrättigheter. Så gott som alla andra intäkter uppstår vid en given tidpunkt. Endast en mindre del av intäkterna uppkommer över tid.

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

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

#### Resultatmåt

##### Operativt rörelseresultat

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

##### Rörelseresultat före värdeförändring skog

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

#### Segmentsredovisning

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

## Konsolideringsprinciper

### Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga 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

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

### Funktionell valuta och datum

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

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

### Utländsk valuta

#### Transaktioner i utländsk valuta

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

#### Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

### Intäkter

#### Försäljning av varor

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

#### Utförande av tjänsteuppdrag

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

#### Statliga stöd

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

#### Intäkter avseende leasingavtal

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

## Rörelsekostnader, finansiella intäkter och kostnader

### Skatter

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

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

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

### Betalningar avseende operationella leasingavtal

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

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, 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.

### Finansiella instrument

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

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

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

### Likvida medel

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

### Kundfordringar

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

### Skulder

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

### Leverantörsskulder

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

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsultjänster och juristjänster. 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 fördelarna som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

### Avskrivningsprinciper

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



#### Biologiska tillgångar - växande skog

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

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

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

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

#### Utdelning till aktieägarna

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

#### Kassaflödesanalys och definition av likvida medel

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

### MODERFÖRETAGET

#### Moderföretagets redovisningsprinciper

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

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

#### Not 2, Uppgifter om moderföretaget

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Företaget är noterat på Aktietorget.

Adress: Ringvägen 22, Enebyberg

Företaget äger och förvaltar skogsfastigheter via dotterföretag i Lettland.

#### Not 3, Transaktioner med närstående

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

Moderföretaget har erhållit s.k. management fee för 2017 från respektive dotterföretag.

Moderföretaget har betalat låneränta till Galjaden Fastigheter AB som är störste ägare i företaget.

Betalande företag	Transaktionstyp	Belopp	Motpart
Latvijas mežu kompānija	Ränta på lån	126,0	Latvian Forest Co AB
Latvijas mežu kompānija	Ersättning för ledningssupport	31,2	Latvian Forest Co AB
Latvijas mežu kompānija	Ränta på lån	2,6	Baltic Forest IV
Baltic Forest IV	Ränta på lån	103,0	Latvian Forest Co AB
Baltic Forest IV	Ersättning för ledningssupport	31,2	Latvian Forest Co AB
Latvian Forest Company AB	Ränta på lån	37,6	Galjaden Fastigheter AB

Samtliga transaktioner har genomförts på marknadsmässiga villkor.

#### Not 4, Intäkternas fördelning

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

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Försäljning av avverkningsrättigheter	209,9	100,4	-	-
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	23,2	23,3	62,8	60,5
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>233,1</b>	<b>123,7</b>	<b>62,8</b>	<b>60,5</b>
Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter	0,0	38,5	0,0	0,0
Erhållna bidrag	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa intäkter</b>	<b>233,1</b>	<b>162,2</b>	<b>62,8</b>	<b>60,5</b>



Not 5. Övriga externa kostnader

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

	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Revisionsuppdrag				
BakerTilly Stint	11,8	20,0	11,8	20,0
Biznesa un Audita Centrs, Lettland	2,0	2,0	-	-
<b>Totalt</b>	<b>13,8</b>	<b>22,0</b>	<b>11,8</b>	<b>20,0</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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 6, Leasingavtal	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets intäkter avseende arrenden	17,7	18,6	-	-
<i>Förfallor för ingångna avtal</i>				
Inom ett år	18,2	17,5	-	-
Mellan ett och fem år	36,1	46,6	-	-
Längre än fem år	60,1	64,3	-	-
<b>Summa</b>	<b>114,3</b>	<b>128,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Koncernen redovisar arrendeintäkter avseende

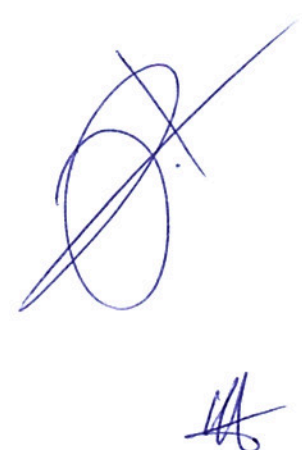
- jakt- och fiskeupplåtelse
- bostads-, gårds- och sidoarrenden

	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets kostnad för operationella leasingavtal	4,2	3,5	-	-
<i>Förfallor för ingångna avtal</i>				
Inom ett år	7,1	4,2	-	-
Mellan ett och fem år	-	3,8	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>7,1</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Koncernen redovisar operationella leasingavtal avseende

- kontorslokaler

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



Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Medelantalet anställda	3,0	3,0	0,0	0,0
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	9,1	16,3	0,0	0,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	19,6	14,5	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>28,7</b>	<b>30,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Sociala avgifter</b>	<b>6,7</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>35,4</b>	<b>38,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Löner och ersättningar per land	2017		2016	
	Styrelse & VD	Övr anställda	Styrelse & VD	Övr anställda
Moderföretaget				
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	9,1	19,6	16,3	14,5
<b>Totalt</b>	<b>9,1</b>	<b>19,6</b>	<b>16,3</b>	<b>14,5</b>

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

Medelantal anställda per land	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget				
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Dotterföretag				
Lettland	1,0	2,0	1,0	2,0
<b>Totalt</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>

Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget	1,0	4,0	1,0	4,0
Dotterföretagen	0,0	1,0	0,0	1,0

Inga styrelsearvoden har utgått under året.

#### Avtal om vinstdelning

Företaget har inga pensionsåtaganden. Styrelsens åsikt är att vinstdelningsavtal med verksamhetens grundare Ted Alvenius, Fredrik Zetterström och Valerij Ginko har upphört. Det bedöms, att bolaget kommer inte komma att stå för kostnaden av realisationsvinsten i samband med de i föregående årsredovisning nämnda vinstdelningsavtalen. Hittills har inga utbetalningar enligt avtalen gjorts. De svenska avtalen och den del av det lettiska avtalet som reglerar vinstdelning leder inte till någon kostnad för koncernen under 2017.

Not 8, Avskrivningar enligt plan	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier	0,3	2,1	-	-
<b>Not 9, Finansiella intäkter och kostnader</b>				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteutgifter	0,0	0,0	0,0	0,0
Ränteutgifter koncernföretag	0,0	0,0	229,0	141,8
Valutakursdifferenser	4,9	15,8	4,9	15,8
Summa	4,9	15,8	233,9	157,6
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-86,7	-63,5	-37,5	-13,5
Övriga finansiella kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	-40,6	-35,1	-40,6	-35,1
Summa	-127,3	-98,6	-78,1	-48,6
<b>Totalt</b>	<b>-122,4</b>	<b>-82,8</b>	<b>155,8</b>	<b>109,0</b>
<b>Not 10, Skatter</b>				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Resultat efter finansiella poster</i>				
Sverige	103,8	44,5		
Lettland	94,7	413,6		
Summa	198,5	458,1		
<i>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)</i>				
Akruell skatt				
Periodens skatt	0,0	0,0	0,0	-9,8
Justering av skatt hänförlig till tidigare år (underskottsavdrag)	-	-	-	9,8
Summa	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1 284,4	-62,2	0,0	0,0
Summa	1 284,4	-62,2	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>1 284,4</b>	<b>-62,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land</b>				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	1 284,4	-62,2	0,0	0,0
Summa	1 284,4	-62,2	0,0	0,0
<b>Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %</b>				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Svensk inkomstskattesats	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Lettisk inkomstskattesats	15,0%	15,0%	-	-
Skatteeffekter mellan redovisat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer				
Skatteeffekt p.g.a. tidigare ej intäktsförda skattefordringar	122,1	56,6	-	9,8
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	1 162,3	-118,8	0,0	0,0
<b>Effektiv skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>144,6%</b>	<b>13,6%</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar</b>				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>				
Biologiska tillgångar och mark	0,0	1 417,2	0,0	0,0
Summa	0,0	1 417,2	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Skatteeffekt på ackumulerade skattemässiga underskott	0,0	132,8	0,0	0,0
Avsättningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	132,8	0,0	0,0
Summa netto uppskjuten skatteskuld	0,0	1 284,4	0,0	0,0
<i>Redovisas som</i>				
Uppskjuten skattefordran	0,0	132,8	0,0	0,0
Uppskjuten skatteskuld	0,0	-1 417,2	0,0	0,0
Netto uppskjuten skatt	0,0	-1 284,4	0,0	0,0

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:	2017	2016
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>		
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	0,0	132,8
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	0,0	132,8
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	0,0	1 417,2
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	0,0	1 417,2
Uppskjuten skatt netto	0,0	-1 284,4

De uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna är samtliga hänförliga till Lettland. Där har skattesystemet genomgått stora förändringar som träder i kraft 2018-01-01. Det innebär bland annat att bolagsskatten sänks till 0 % från detta datum. Med en sådan skattesats finns inte heller möjlighet att värdera uppskjutna skatter till ett värde över noll. Samtliga uppskjutna skatter har nollats i denna årsredovisning.

**Not 11, Materiella anläggningstillgångar**

Anskaffningsvärdet	Maskiner och inventarer	
	Mark	
Ingående värdet 2016-01-01	6 526,6	19,7
Investeringar	836,5	-
Försäljningar samt utrangering	-40,2	-5,2
Utgående värdet 2016-12-31	7 322,9	14,5
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värdet 2016-01-01	-	-12,0
Försäljning samt utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-	-2,1
Utgående värdet 2016-12-31	-	-14,1
<b>Utgående planenliga restvärden 2016-12-31</b>	<b>7 322,9</b>	<b>0,4</b>
Ingående värdet 2017-01-01	7 322,9	14,5
Investeringar	166,9	-
Utgående värdet 2017-12-31	7 489,8	14,5
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värdet 2017-01-01	-	-14,1
Försäljning samt utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-	-0,3
Utgående värdet 2017-12-31	-	-14,4
<b>Utgående planenliga restvärden 2017-12-31</b>	<b>7 489,8</b>	<b>0,1</b>



Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog	Växande skog
<i>Anskaffningsvärdet</i>	
Ingående värden 2016-01-01	11 806,1
Förvärv av växande skog	573,8
Försäljning av växande skog	-3,9
Förändring av verkligt värde	792,0
<b>Utgående värden 2016-12-31</b>	<b>13 168,0</b>
<i>Anskaffningsvärdet</i>	
Ingående värden 2017-01-01	13 168,0
Förvärv av växande skog	185,5
Förändring av verkligt värde	480,6
<b>Utgående värden 2017-12-31</b>	<b>13 834,1</b>

#### Värdeförändring skog och mark

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 481 (TEUR 792). Håri ingår, förutom naturlig tillväxt, även förändringar till följd av avverkning med TEUR 0 (TEUR-4) samt förändringar genom förvärv med TEUR 186 (TEUR 574).

Det bokförda värdet på skog har under 2017 ökat med TEUR 0,666 (TEUR 1,362). Verkligt värde av växande skog är TEUR 13 834 (TEUR 13 168) och nettoanskaffningsvärde skog är TEUR 5 605 (TEUR 5 420).

#### 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 föränsades av den biologiska tillväxten.

Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonteras 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.

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2017 - 2116 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

#### Kostnaderna

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som motsvaras av verkligt utfall för innevarande år. Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2017 - 2116 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

#### Antaganden

Diskonteringsränta	7,25%
Intäkter	TEUR 710,9 per år
Prisökning nominellt	1,5 % per år
Kostnader	Normalkostnad enligt ovan
Kostnadsökning nominellt	2,0 % per år

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

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 1 746.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 420.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 2 626 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 2 117 på den växande skogen.

Not 13, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägar-andel	Eget kapital	Resultat senaste årsredovisning
Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492	100%	1 598,2	-208,7
Baltic Forest IV med säte i Valmiera, organisationsnummer 44103055164	100%	1 750,5	-310,0
<b>Totalt</b>		<b>3 348,7</b>	<b>-518,7</b>

Not 14, Långfristiga fordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntebärande långfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernföretag	-	-	6 097,6	5 568,6

#### Not 15, Eget kapital

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

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

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

#### Koncernen

##### Aktiekapital

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

##### Övrigt tillskjutet kapital

Reserver består i sin helhet av överkursfond.

##### Balanserade vinstmedel

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

#### Moderföretaget

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

#### Not 16, Räntebärande skulder

Koncernen finansierar sig till övervägande del med eget kapital. Härutöver har koncernen långfristiga banklån i dotterföretagen i Lettland och kortfristiga lån från bolag i Sverige. Råntan är rörlig på krediterna. Banklånen är i euro och övriga lån är i SEK.

Räntebärande långfristiga skulder	Koncernen		Moderföretaget		
	2017	2016	2017	2016	
TEUR					
Bank i Lettland	1 758,8	1 758,8	0,0	0,0	
Summa långfristiga skulder	1 758,8	1 758,8	0,0	0,0	
Räntebärande kortfristiga skulder					
Lån från bolag i Sverige	0,0	889,9	0,0	889,9	
Kortfristig del av leasingavtal	0,0	0,0	0,0	0,0	
Summa kortfristiga skulder	0,0	889,9	0,0	889,9	
<b>Totala räntebärande skulder</b>	<b>1 758,8</b>	<b>2 648,7</b>	<b>0,0</b>	<b>889,9</b>	
Förfallodår för räntebärande skulder					
	0 - 3 mån	4 - 12 mån	12 - 24 mån	24 - 60 mån	< 60 mån
Lån från bolag i Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banklån i Lettland	0,0	0,0	1 758,8	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 758,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

#### Not 17, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderföretaget	
	2017	2016	2017	2016
Fastighetsinteckningar	1 758,8	1 758,8	-	-
Generell säkerhet i övervärden på dotterföretagsaktier	0,0	889,9	0,0	889,9
Spärrade medel på bankkonto	5,9	5,9	5,9	5,9
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1 764,7</b>	<b>2 654,6</b>	<b>5,9</b>	<b>895,8</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>				
Generell borgen för dotterföretagens lån i bank	-	1 758,8	-	1 758,8

## Not 18, Finansiella risker

### Finanspolicy

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansieringsbehov och kreditrisker. Ansvarat för att reducera de finansiella riskerna och utföra de löpande finansiella transaktionerna vilar idag på VD. Den övergripande målsättningen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering och att minimera negativa effekter på koncernens resultat som kan uppstå genom prisförändringar på ränte- och valutamarknaderna.

Av de olika finansiella risker som ett företag kan utsättas för - finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk/motpartsrisk och valutarisk - är finansieringsrisk och ränterisk de största för Latvian Forest. I och med övergång till redovisningsvalutan euro har valutarisken undanröjts till stora delar.

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

### Finansieringsrisk

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

### Ränterisk

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

### Kreditrisk/Motpartsrisk

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

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

### Hantering av kapital

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

### Försäkringspolicy

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

## Not 19, Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

### Biologiska tillgångar

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

## Not 20, Väsentliga händelser efter periodens utgång

Bolagsledningen har beslutat att byta av den tidigare skogsförvaltaren SIA "VDI Energy" med SIA Future Forest. Detta genomfördes med avsikt att förbättra den dagliga insatsen för skogsförvaltningen. SIA Future Forest har fått som uppdrag att genomföra åtgärder som leder till mer produktiv användning av jordbruksmark med avsikt att genomföra en strategi där jordbruksmark arrenderas ut till lokala lantbrukare (i), konverteras till skogsmark (ii) eller säljs (iii). Dessutom ska bytet av skogsförvaltare leda till ett mer effektivt rapporteringssystem. SIA Latvijas Mezu Kompanija har informerats av SIA "VDI Energy" att det finns obetalade räkningar för perioden mellan april 2010 och december 2014 på 87 099,99 EUR inklusive mervärdesskatt. SIA Latvijas Mezu Kompanija anser, att dessa räkningar är ogiltiga. Bolagsledningen har begärt klargöranden från den tidigare VD:n Fredrik Zetterström i detta ärende.

## Not 21, Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-314 125
Överkursfond	11 766 775
Årets resultat	103 843
<b>Totalt</b>	<b>11 556 493</b>

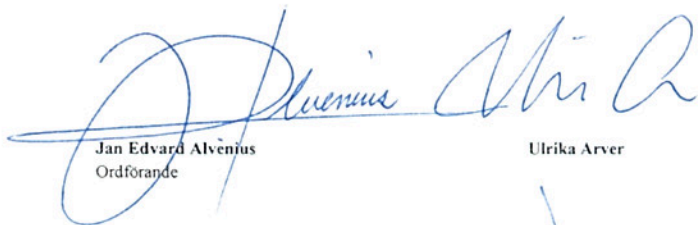
Styrelsen föreslår, att såväl den ansamlade förlusten som överkursfonden överförs i ny räkning.

### Förklaringar till nyckeltal

Avkastning på eget kapital är totalresultat för året i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året uttryckt i procent. Soliditet är lika med eget kapital plus obeskattade reserver efter avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till summa tillgångar. Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital. Nettoresultat per aktie visar totalresultatet fördelat på genomsnittligt antal aktier under året, uttryckt i EUR. Eget kapital per aktie utgörs av det egna kapitalet vid årets utgång delat med antalet aktier vid årets utgång, uttryckt i EUR.



Stockholm 2018-05-07



Jan Edvard Alvenius  
Ordförande

Ulrika Arver



Aleksandrs Tralmaks  
Verkställande direktör



Anders Nilsson




Andreas Norman



Martin Hansson

Min revisionsberättelse har avgivits den 2018-05-28



Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor





## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### *Uttalanden*

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2017.

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 2017 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 2017 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 revisionsred i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.





### *Revisorns ansvar*

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel 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 på fel, 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 fel, 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 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 2017 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 revisions sed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna 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 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. Den 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller



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

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

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

Stockholm 2018-05-28



Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor