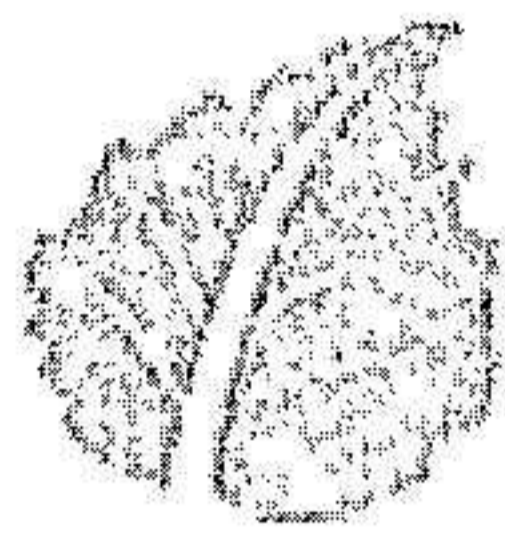


2025062328277

Årsredovisning 2024



LATVIAN FOREST CO

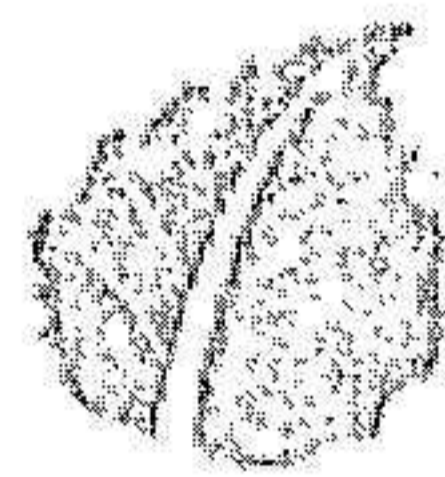
Undertecknad styrelseledamot i Latvian Forest Company AB intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-06-18. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 2025 - 06 - 18

Aleksandrs Tralmaks

Årsredovisning 2024



LATVIAN FOREST CO

Latvian Forest Company är ett publikt svenskt aktiebolag som förvärvar och förvaltar skogsfastigheter och bedriver skogsbruk i Lettland och Litauen. Verksamheten har sin utgångspunkt i att skogen är en trygg investering och att skogsbruk är långsiktigt värdeskapande.



Innehållsförteckning

Detta är Latvian Forest Company	3
Nyckeltal	3
VD har ordet	4
Skogsinnehav samt utveckling av marktillgångar	5
Portföljsammanfattning	5
Tillväxt	6
Förvärv	7
Försäljningar	7
Avverkning	7
Röjning och plantering	7
Virkes och skogsfastighetsmarknaden	8
Finansiering	10
Aktien	11
Förvaltningsberättelse	12
Finansiella rapporter	14
Koncernens resultaträkning	14
Koncernens balansräkning	15
Koncernens förändring i eget kapital	16
Koncernens kassaflödesanalys	17
Moderbolagets resultaträkning	18
Moderbolagets balansräkning	19
Moderbolagets förändring i eget kapital	19
Moderbolagets kassaflödesanalys	20
Noter till finansiella rapporterna	21
Förklaringar till nyckeltal	32
Underskrifter	33
Revisionsberättelse	34



Detta är Latvian Forest Company

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt noterat bolag som investerar i och bedriver skogsbruk på fördelaktigt värderad skog i Lettland och Litauen. De tre huvudsakliga grunderna för verksamheten är, förutom att skog är en eftertraktad realtillgång som växer av egen kraft;

- en förväntad ökning av prisnivåerna för lettiska och litauiska skogs- och jordbruksfastigheter.
- att skapa värdeökning genom en aktiv skogsförvaltning.
- att skapa värdeökning genom att bygga upp en större fastighetsportfölj.

Expansionen finansieras genom att etappvis genomföra nyemissioner i takt med att fastigheter förvärvas och verksamheten utvecklas. Aktieägarna blir genom Latvian Forest Company delägare i många fastigheter i stället för en enskild, vilket ger en god riskspridning. Den verksamhet som bedrivs inom det löpande skogsbruket skapar den omsättning som behövs för att över tid täcka företagets kostnader och på sikt generera ett överskott.

Latvian Forest Company AB har Euro som redovisnings- och funktionell valuta, varför all rapportering sker i Euro. Handel i aktien på NGM Nordic SME sker i svenska kronor.

Latvian Forest 2024 i korthet

- Nettoomsättningen 1 218,8 (1 427,6) TEUR
- Bokfört värde på anläggningstillgångar uppgår till 40 802,6 (41 561,8) TEUR
- Eget kapital uppgår till 0,94 (0,91) EUR per aktie
- Fastighetsinnehaven uppgår till 7 847 (8 287) hektar
- Virkesvolymen uppskattas till 1 092 880 (1 056 000) kubikmeter

Nyckeltal	2024	2023	2022	2021	2020
Soliditet, %	82,9%	78,2%	82,0%	81,3%	82,0%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,18	0,25	0,20	0,22	0,22
Antal aktier vid årets utgång	39 996 568	36 663 521	36 663 521	33 330 474	20 511 061
Genomsnittligt antal aktier under året	38 517 243	36 663 521	34 996 998	26 920 768	20 511 061
Totalresultat per aktie, EUR	0,046	0,007	0,060	0,307	0,056
Eget kapital per aktie, EUR	0,94	0,91	0,91	0,91	0,70
Investeringar, TEUR					
Fastighetsinnehav	40 551,1	41 290,4	38 851,7	35 490,8	16 409,3
Övriga investeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8
Personal, TEUR					
Medelantal anställda	3,0	5,0	5,0	7,0	4,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. sociala avgifter)	278,6	272,8	132,1	99,9	76,2

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 32.

VD har ordet

Latvian Forest Company erbjuder en unik möjlighet att via en noterad aktie investera i en tillgång med låg risk

Genom att kombinera aktiemarknadens flexibilitet med en stabil skogsinvestering skapas en attraktiv riskprofil. Ett fundamentalt skäl är att skog alltid växer – i de länder där vi är verksamma har tillväxten i genomsnitt överstigit 6 m³ per hektar och år. Den årliga ökningstakten i virkesvolym gör skog till ett potentiellt undervärderat tillgångsslag. Växande skog binder även koldioxid och är därför ett viktigt verktyg i arbetet mot EU:s energi- och klimatmål fram till 2030. Detta var en av huvudmotivationerna för mig att gå med i företaget och fortsätta bidra till dess utveckling.

Förvävsstrategi

Vår strategi är att identifiera och förvärva undervärderade skogsfastigheter. Jag, tillsammans med mina kollegor och vår lokala förvaltningspersonal, analyserar omfattande data för att hitta lämpliga objekt – enskilda skogar eller sammanhängande arealer. De senaste förvärven hade i genomsnitt 161 m³ virkesförråd per hektar skogsmark, och våra fastigheter är typiskt över 20 hektar i storlek. Under 2024 och början av 2025 har vi uppdaterat våra skogsbruksplaner och räknar med att projektet avslutas den 1 juni 2025. Samtidigt har vi effektiviserat verksamheten genom att omklassificera och förädla jordbruksmark till skogsmark, med fokus på större, mer produktiva skogsenheter.

Försäljningar 2024

I slutet av 2024 rekommenderade ledningen till styrelsen att avyttra 665 hektar med ett virkesbestånd om 93 000 m³. Köpeskillingen uppgick till 4,1 MEUR. Dessa tillgångar motsvarade 7,8 % av bolagets totala markareal och 10,9 % av virkesförrådet i Lettland. Totalt under året har vi sålt 704 hektar, med ett virkesförråd om cirka 98 000 m³, för 4,5 MEUR. Syftet med försäljningarna var att pröva marknadsefterfrågan på skogsfastigheter i Baltikum. Med tanke på det starka utfallet stödjer styrelsen VD:s förslag att undersöka ytterligare sex portföljer för potentiella avyttringar eller förvärv.

Likviditet och tillväxt

Bolaget är en öppen investeringsplattform för dem som vill investera i skogstillgångar med högre likviditet än i en traditionell fond. Vi bedömer att vår tillgångsbas på lång sikt kan generera högre realavkastning än aktiemarknaden som helhet. Vi har rätt kompetenser, ett väletablerat nätverk och lokala kontakter som ger oss tillgång till attraktiva förvärv. Vår förvaltningsorganisation är dimensionerad för både expansion och drift, och tack vare snabb återinvestering når vi nu en kritisk massa där löpande kassaflöden täcker organisationens kostnader. När kapitalbasen växer sjunker den relativa förvaltningsavgiften jämfört med en traditionell fond.

Framtid och mandat

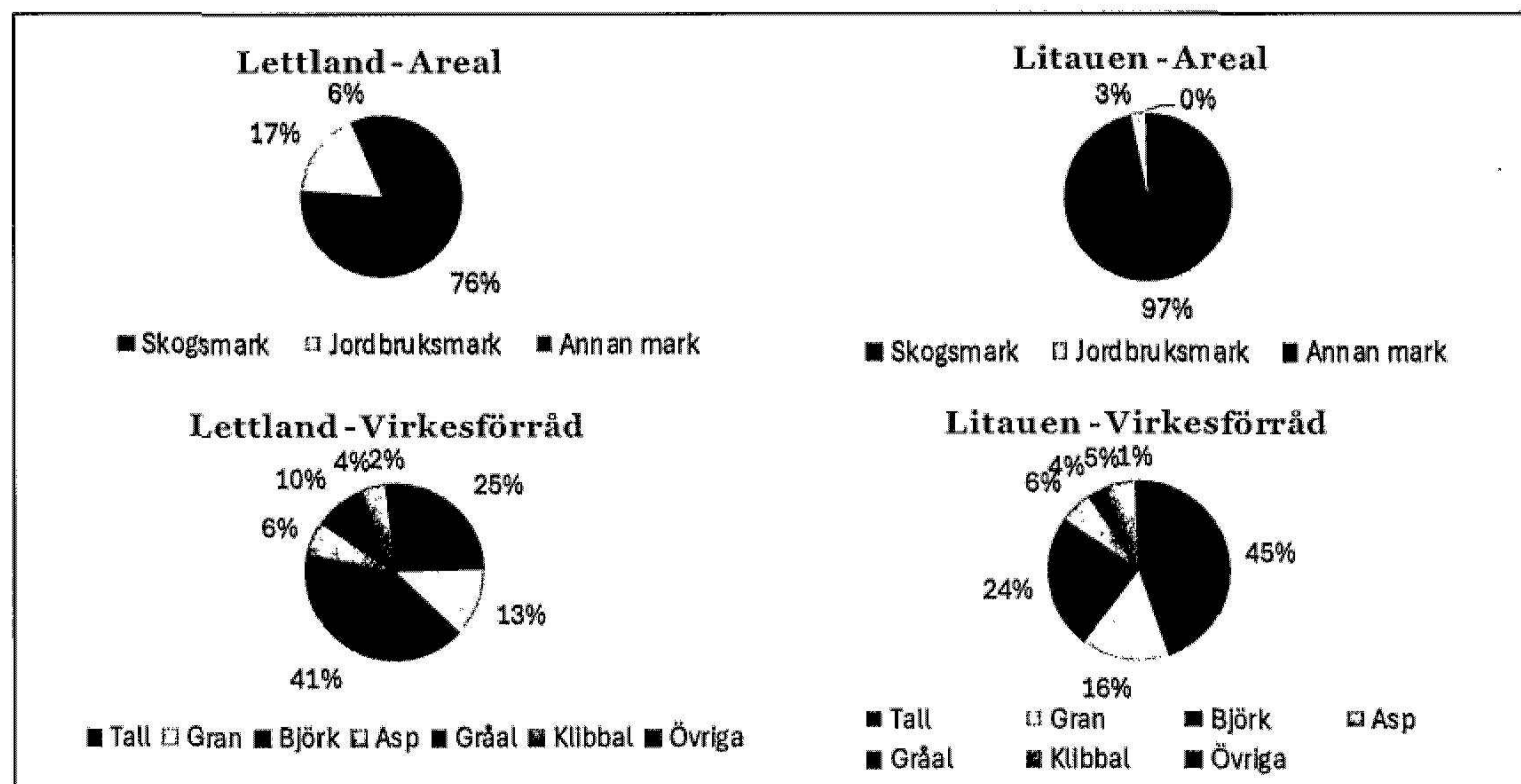
Vi planerar att fortsätta expandera så länge prisnivåerna är fördelaktiga. Styrelsen har mandat att investera i skogsrelaterade tillgångar även i andra Östersjöländer om möjligheter uppstår. Samtidigt kommer vi att bibehålla hög standard inom skogsförvaltning och effektivisering av vår tillgångsbas för att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

Skogsinnehav samt utveckling av marktillgångar

Portföljsammanfattning

Bolagets markinnehav 2024-12-31 uppgick till 7 847 hektar med 1 092 880 kubikmeter stående skog. Sedan 2024-09-30 har virkesförrådet minskat med 4,5% främst till följd av fastighetsförsäljning i december 2024. Cirka 80% av virkesförrådet består av de tre kommersiellt viktigaste träslagen: björk, tall och gran.

KONSOLIDERAD PORTFÖLJ (LETLAND & LITAUEN)				
		Koncernen	Lettland	Litauen
TOTAL AREAL (ha)	100%	7 847	6 139	1 707
Skogsmark	81%	6 330	4 677	1 653
Stående skog		5 481	4 000	1 481
Kalmark		445	321	124
Övrig skog		404	357	47
Jordbruksmark	14%	1 111	1 063	48
Varav utarrenderat		364		
Annan mark	5%	406	399	7
		Koncernen	Lettland	Litauen
VIRKESFÖRRÅD (kubikmeter)	100%	1 092 880	763 188	329 692
Tall	31%	334 360	187 377	146 982
Gran	14%	147 819	95 530	52 290
Björk	36%	395 110	314 901	80 208
Asp	6%	66 705	46 991	19 713
Gråal	8%	84 528	72 887	11 641
Klibbal	4%	48 390	31 682	16 708
Övriga	1%	15 969	13 819	2 150
Omedelbart avverkningbara	21%	225 817	155 741	70 077



Endast ca 2% av bolagets virkesförråd har restriktioner på grund av naturskyddsskäl.



Åldersfördelning, skogsmark*			
Aldersgrupp	Virkesförråd (m3)	Areal, ha	m3/ha
1-10	12 581	1 232	10
11-20	52 064	603	86
21-30	103 529	695	149
31-40	71 579	374	191
41-50	73 838	329	224
51-60	131 527	593	222
61-70	198 253	784	253
71-80	156 911	582	270
81-90	111 359	379	293
91-100	59 965	205	292
101+	121 274	383	317
TOTALT	1 092 880	6 160	177

* Totala arealen i ovan tabell uppgår till 6 160 hektar, vilket skiljer sig från tabellen på föregående sida för den konsoliderade portföljens skogsmark som är 6 330 hektar. Differensen om 170 hektar beror på skillnader i metodik i Lettland och Litauen för klassificering av mark som inkluderas i åldersfördelning.

Tillväxt

Markerna i Baltikum har generellt sett goda bonitetstal, dvs hög beräknad genomsnittlig tillväxt över en omloppstid. 79 % av bolagets innehav består av marktyper motsvarande bonitetsklass IA, I och II (motsvarande ståndortsindex G34/G36, G32, G28). Bonitetstal eller bonitetsklass används inom skogsbruket för att beskriva markens produktionsförmåga, det vill säga hur bra marken är på att producera virke och indikerar alltså hur mycket träden kan växa under normala förhållanden där bonitetsklass IA utgör den bonitetsklass som har högst produktionsförmåga.

BONITETSKLASSER				
Areal, ha*		Koncernen	Lettland*	Litauen**
IA	25%	1 383	810	573
I	33%	1 847	1 242	605
II	21%	1 178	861	317
III	12%	658	570	88
IV	6%	317	299	18
V	3%	188	185	3
Va	1%	35	34	1
TOTAL	100%	5 606	4 000	1 605

* Lettland ha avser stående skog

** Litauen ha avser stående skog och kalmark

Förvärv

Under 2024 har bolaget förvärvat totalt 266 hektar för cirka 1 000 TEUR med ett inventerat virkesförråd på drygt 40 000 kubikmeter.

Försäljningar

Under fjärde kvartalet sålde bolaget 665 hektar mark med ett virkesbestånd om 93 000 kubikmeter. Köpeskillingen uppgick till 4,1 MEUR. Tillgångarna som såldes motsvarar 7,8% av bolagets hela markbestånd och 10,9% av virkesbeståndet i Lettland. Under 2024 har bolaget totalt sålt 704 hektar med ett virkesbestånd uppgående till cirka 98 000 kubikmeter för 4,5 MEUR.

Avverkning

Under 2024 har bolaget fått avverkat drygt 33 000 kubikmeter. Det genomsnittliga försäljningspriset var cirka 36 EUR per kubikmeter. Avverkning sker genom försäljning av rotposter.

	2020	2021	2022	2023	2024
Avverkning m3	5 469	24 683	39 419	34 372	33 008
Pris/m3	39	27	53	40	36

Röjning och plantering

Under 2024 har bolaget röjt cirka 233 hektar.

Under 2024 har bolaget genomfört planteringar på totalt cirka 138 hektar

För 2024 är det den högsta nivån sett till antal hektar som röjts och planterats sedan bolaget startades.

	2020	2021	2022	2023	2024
Röjning ha	14	23	77	142	233
Plantering ha	54	50	65	12	138



Virkes och skogsfastighetsmarknaden

Bakgrund

Både Lettland och Litauen har en för verksamheten gynnsam struktur på fastighetsmarknaden och fördelaktiga prisnivåer jämfört med andra marknader i regionen. Många små och splittrade fastighetsinnehav har gjort det möjligt för mindre aktörer som Latvian Forest Company att aktivt bidra till en konsolidering som inte är aktuell eller praktiskt genomförbar för större aktörer.

Utveckling

Virke- och massavedsmarknaden befinner sig i en kontinuerlig förändring. Under de senaste åren har tre faktorer haft särskilt stark påverkan på fastighetspriser (1) den starka efterfrågan för byggvaror och kartong som följde ökat hemmasittande under Coronapandemin, (2) det minskade utbudet av sågtimmer, faner och massaved på den europeiska marknaden till följd av sanktioner mot den ryska och vitryska trävaruexporten efter Rysslands invasion av Ukraina, samt (3) det minskade utbudet av trävaror från Centraleuropa som ett resultat av att granbarkborre har angripit granbestånd till. Det finns en förväntan att skogens roll kommer att öka som källa till hållbara resurser enligt den tänkta grundpolitiken i EU och andra länder.

På kort sikt förväntas marknaden runt Östersjön att under 2025 utvecklas stabilt med relativt begränsade prisförändringar. Den långsiktiga förväntan är att efterfrågan på virke- och massaved liksom andra skogsprodukter kommer att öka. Därtill förväntas värdet på skogstillgångar att öka väsentligt till följd av att marknaden för kolkrediter mognar.

Händelser i början av 2025

I början av 2025 informerade Skogsägarföreningen Södra i ett pressmeddelande att de avser att sälja sitt skogsinnehav i Baltikum. Anledningen anges vara att Södra vill fokusera på medlemmarnas skog. Totalt handlar det om 153 000 hektar i Estland och Lettland, varav majoriteten finns i Lettland. Innehavet motsvarar drygt 2% av den sammanlagda skogsarealen i Lettland. Den lettiska regeringen har antytt att den lettiska staten skulle kunna vara intresserad att köpa skogen. Den annonserade försäljningen förväntas ha en märkbar effekt på intresset för skogstillgångar i Baltikum. Om den lettiska staten materialiserar sitt intresse och köper Södras portfölj kommer utbudet skogstillgångar att minska på marknaden. Om portföljen å andra sidan förvärvas av någon annan investerare bör det kunna få en stärkande påminnelse att Lettland förblir intressant för internationella investerare trots den nuvarande geopolitiska oron.

Prisutveckling

Den nordamerikanska trävarumarknaden har stabiliserats och priset för timmerterminer på NASDAQ-börsen har legat runt 500 USD/LBR under de senaste tolv månaderna.

I Lettland och Litauen har inköpspriset inom premiesortiment av barrtimmer stabiliserats runt 100 EUR/m³. Denna prisnivå är fortfarande runt 20 % högre än nivån före coronapandemin. Priset för sortiment med lägre kvalitet har utvecklats mer positivt. I december 2023 var priset runt 80 EUR per m³. I slutet av 2024 nådde det strax över 90 EUR per m³.

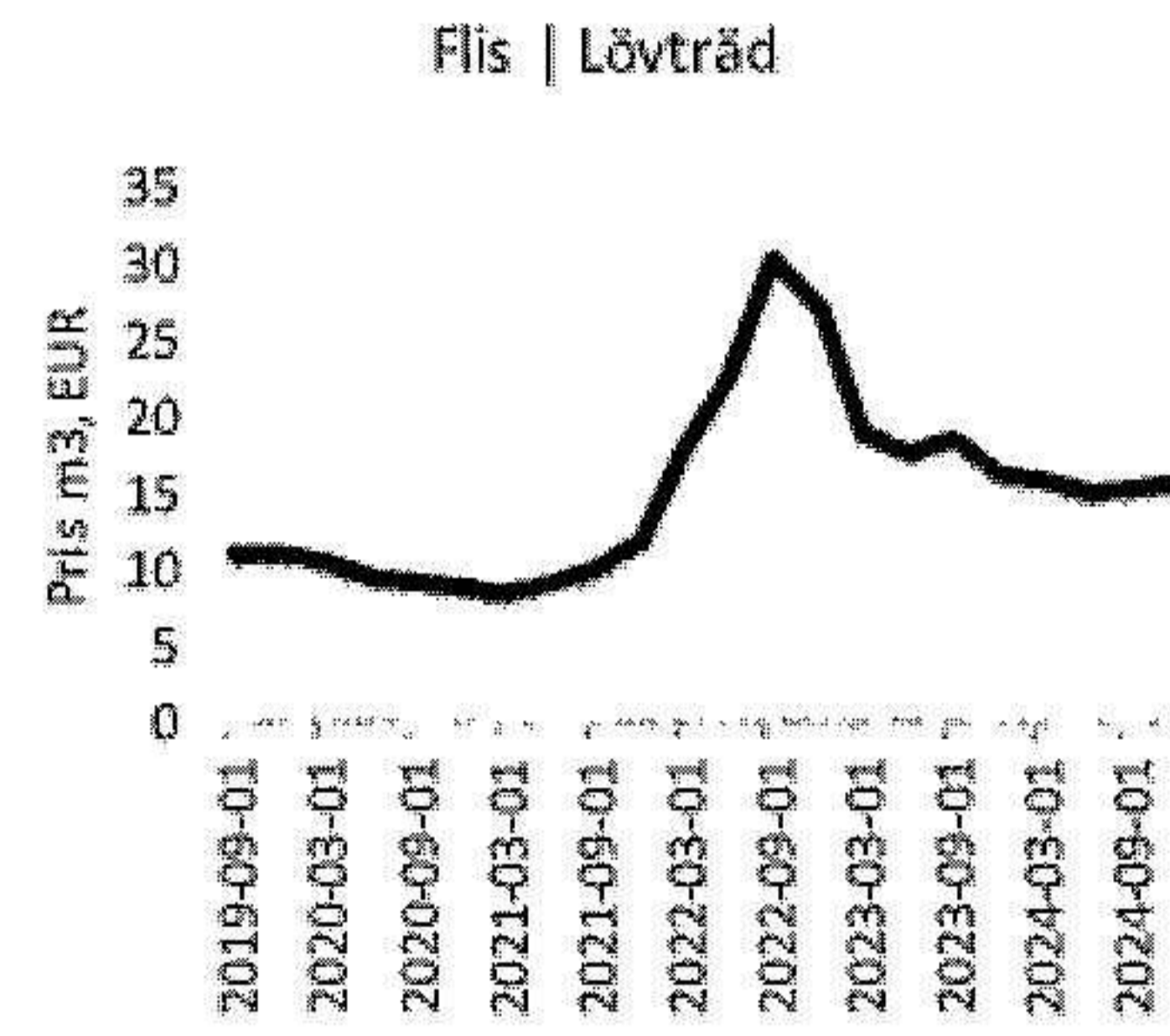
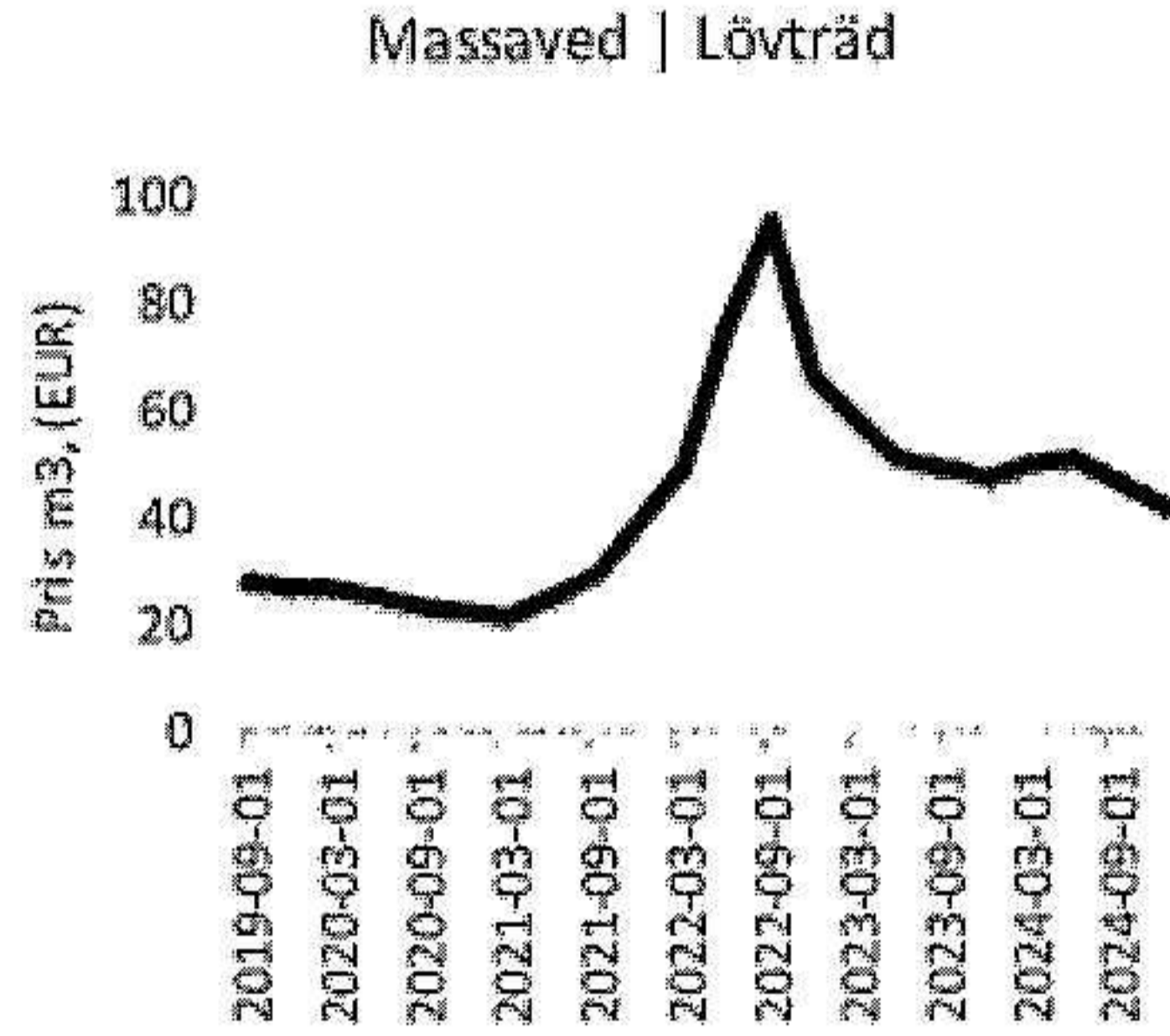
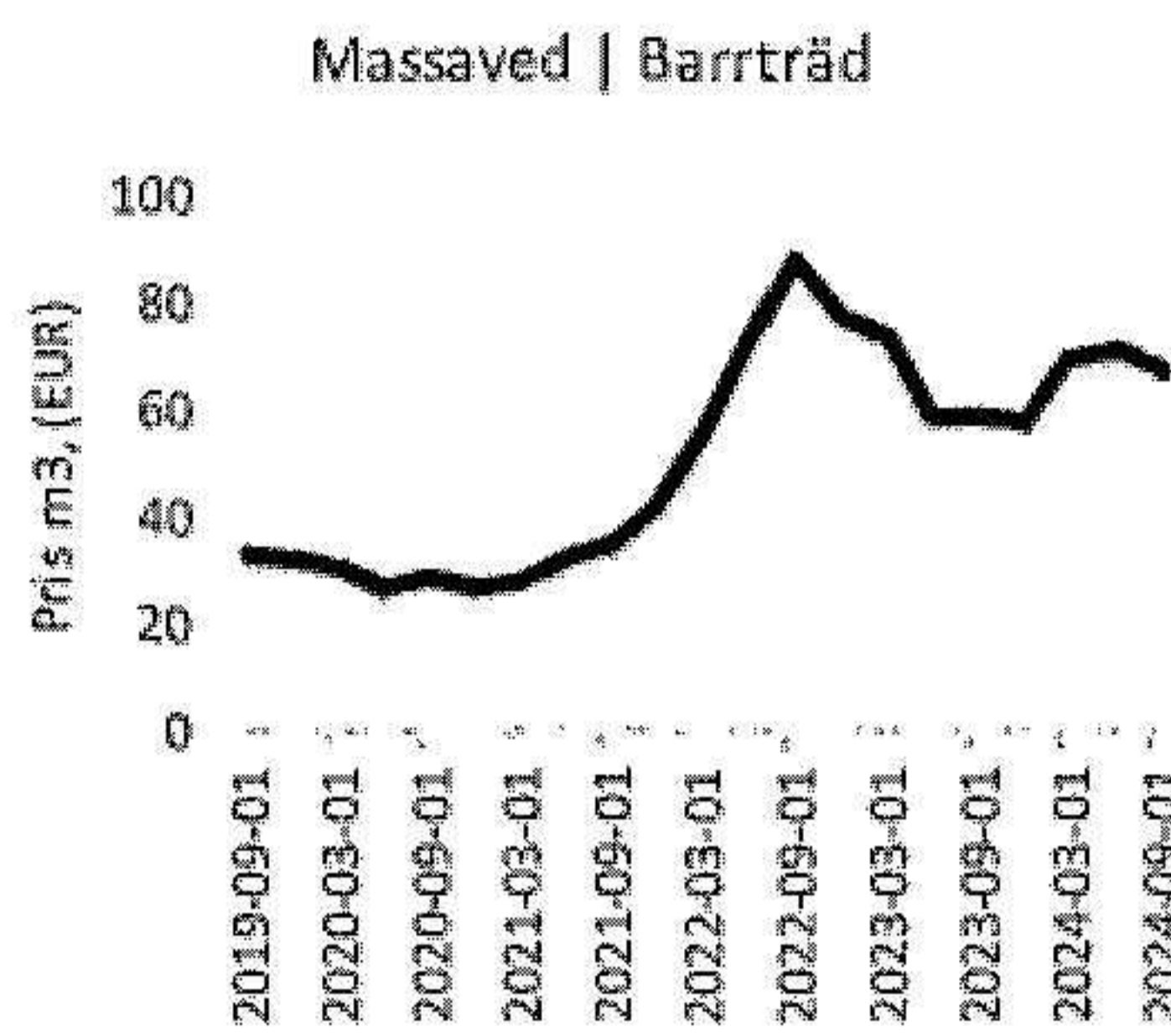
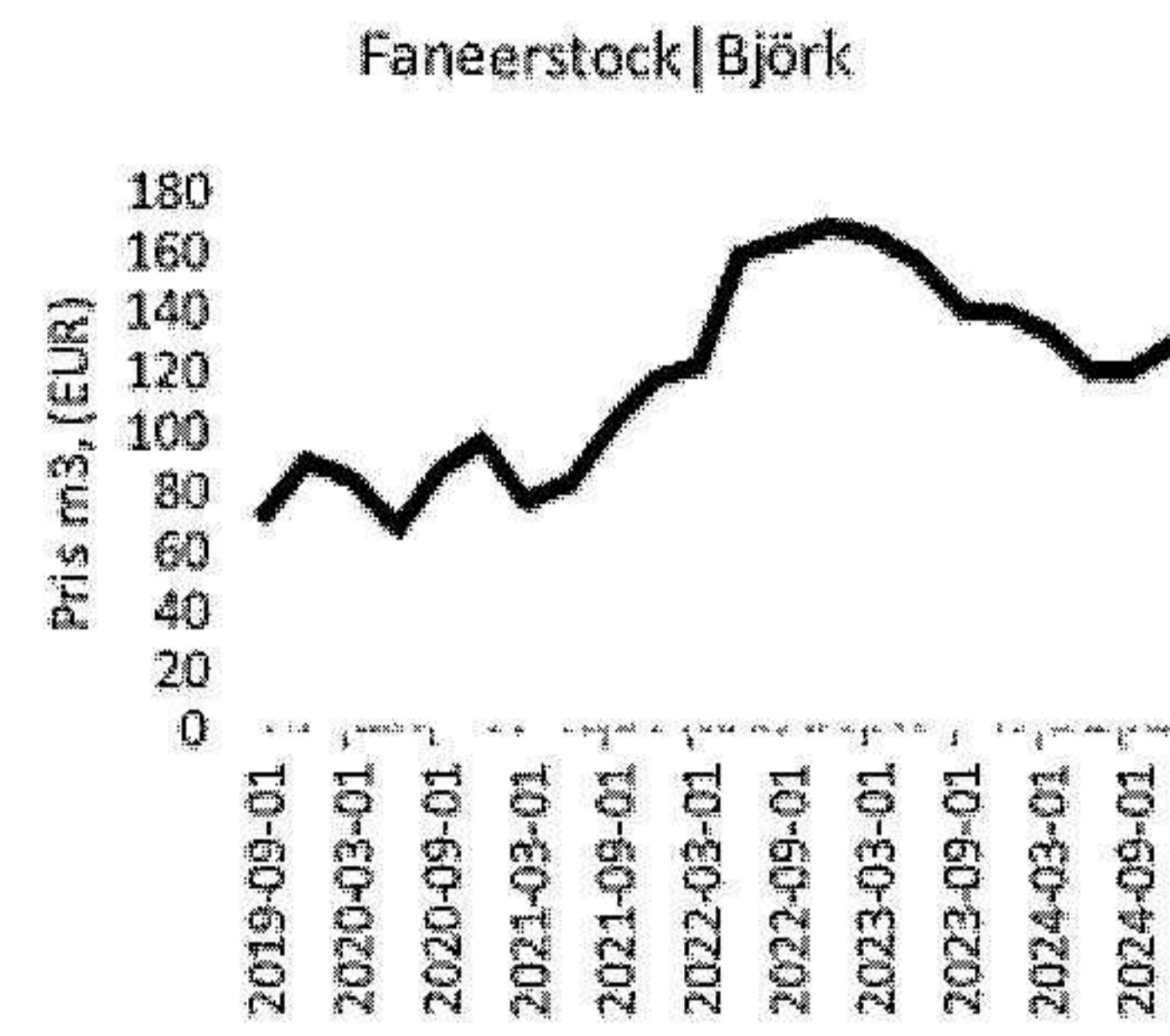
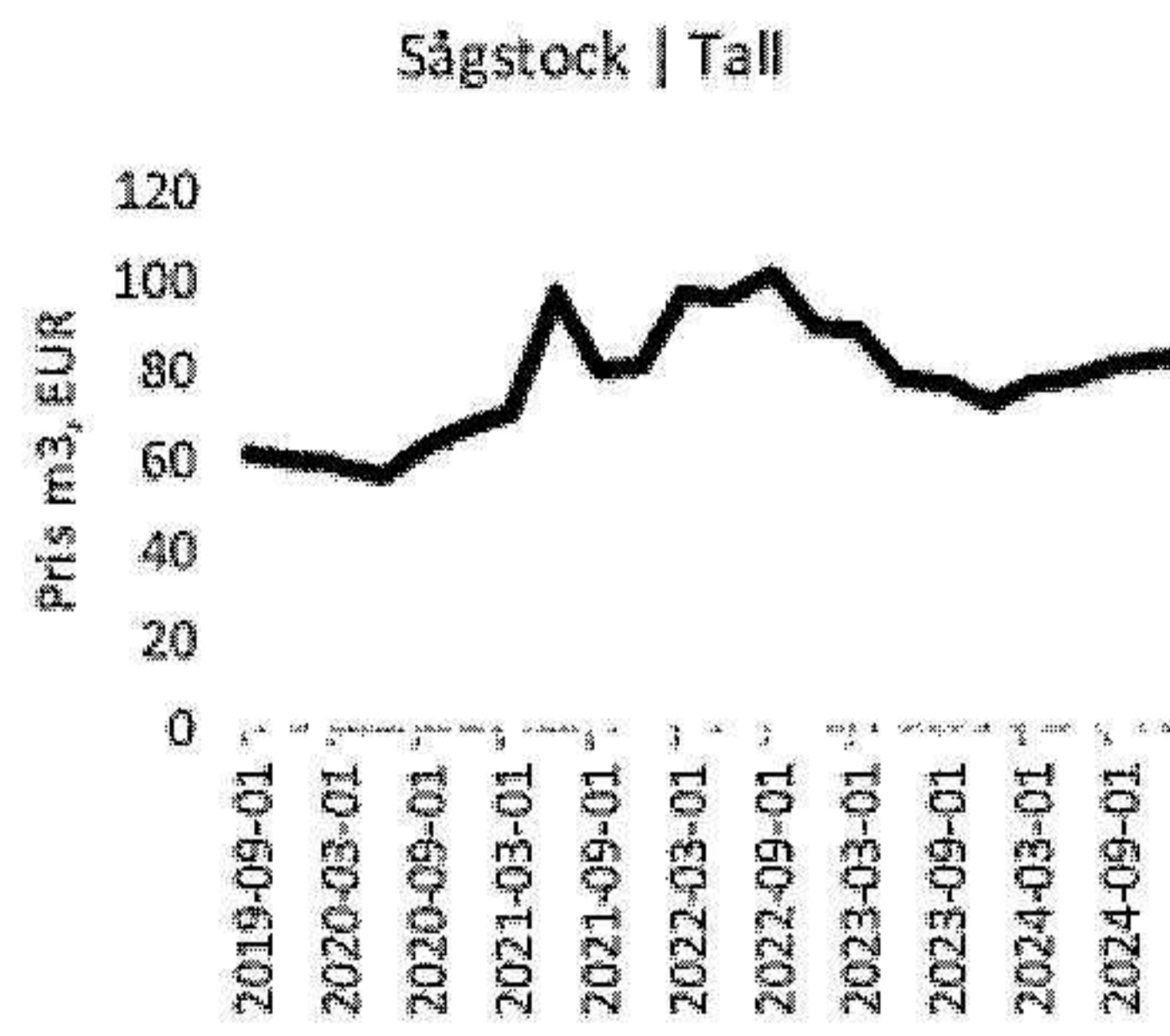
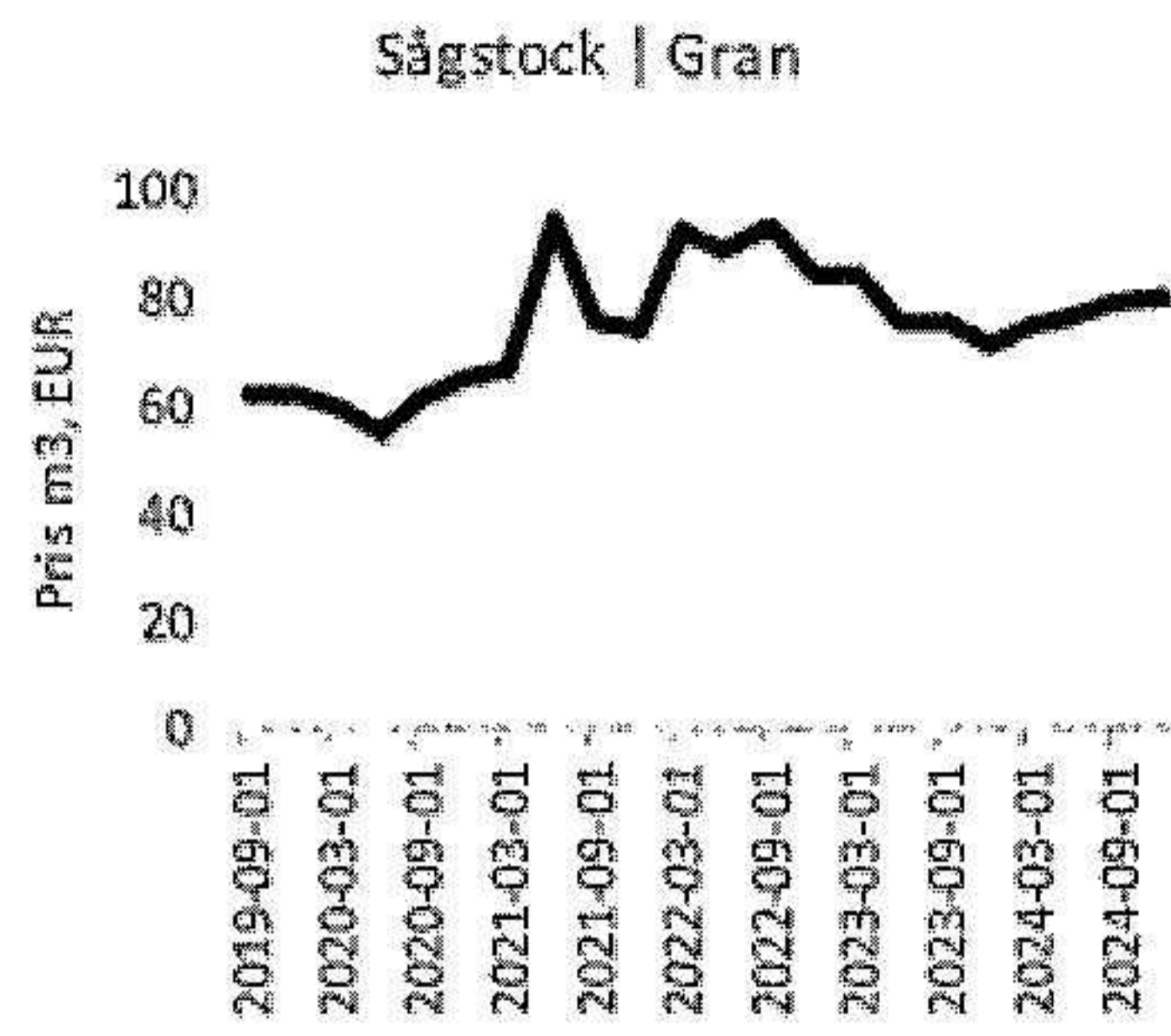
Under 2024 har även inköpspriserna för lövmassaved stabiliserats runt 55 EUR per kubikmeter. Som exempel var priset för detta sortiment 37 EUR per kubikmeter i september 2019. Detta motsvarar justeringen för inflation i till exempel Lettland (36,4 %) under samma period.

Priset på björkfanerstockar har haft en nedgång från rekordnivåerna motsvarande 232 EUR per kubikmeter av sortiment av premieklass i slutet av 2022 till 175 EUR per kubikmeter i slutet av 2024.

Den geopolitiska oron har främst återspeglats i prisnivån för energived. Efter att priset stigit till en rekordnivå på 30 EUR per kubikmeter 2022 har det sjunkit till 18 EUR per kubikmeter i slutet av 2024.

Bolagsledningen observerar att den svaga svenska kronan leder till att intresset från svenska investerare har minskat och utbudet av fastigheter till salu har ökat i både Lettland och Litauen. De prisnivåer som säljarna förväntar sig ligger fortfarande på en relativt hög nivå men bolagsledningen är observant på tidiga tecken till vändning i marknaden som kan ge utrymme till fler förvärv av skogsfastigheter under det kommande året.

Prisutveckling Baltikum



Källa: Latvianwood datubāze



Finansiering

Finansiering

Styrelsen beslutade, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, den 2 april 2024 om en företrädesemission om högst 27,3 MSEK omfattande högst 3.333.047 nya B-aktier med emissionskursen 8,20 kr per aktie. Företrädesemissionen övertecknades med en teckningsgrad om 238 procent och tillförde bolaget 27,3 MSEK före emissionskostnader om cirka 0,9 miljoner kr. Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 11 juni.

Syftet med emissionen var att finansiera en fortsatt expansion genom förvärv av ytterligare skogsfastigheter samt att återbetala skulder om ca 15 MSEK. Skulderna avsåg krediter från befintliga aktieägare som använts för finansiering av förvärv. Dessa skulder har bolaget återbetalt under maj 2024.

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	100 000	1,00
2009	Split 1:100	80 000	20 000	100 000	-	100 000	1,00
2010	Nyemission		403 119	503 119	403 119	503 119	1,00
2010	Nyemission		550 333	1 053 452	550 333	1 053 452	1,00
2010	Nyemission		88 800	1 142 252	88 800	1 142 252	1,00
2010	Nyemission		10 200	1 152 452	10 200	1 152 452	1,00
2010	Nyemission		280 113	1 432 565	280 113	1 432 565	1,00
2011	Nyemission		339 167	1 771 732	339 167	1 771 732	1,00
2011	Nyemission		437 667	2 209 399	437 667	2 209 399	1,00
2011	Nyemission		15 000	2 224 399	15 000	2 224 399	1,00
2011	Nyemission		519 666	2 744 065	519 666	2 744 065	1,00
2012	Nyemission		55 060	2 799 125	55 060	2 799 125	1,00
2012	Nyemission		107 000	2 906 125	107 000	2 906 125	1,00
2012	Nyemission		60 700	2 966 825	60 700	2 966 825	1,00
2012	Nyemission		176 300	3 143 125	176 300	3 143 125	1,00
2012	Nyemission		1 542 584	4 685 709	1 542 584	4 685 709	1,00
2013	Nyemission		412 037	5 097 746	412 037	5 097 746	1,00
2013	Nyemission		375 940	5 473 686	375 940	5 473 686	1,00
					Förändring aktiekapital EUR	Totalt aktiekapital EUR	Kvotvärde, EUR
2014	Byte av redovisningsvaluta					613 071	0,1
2014	Nyemission		2 189 474	7 663 160	245 229	858 300	0,1
2014	Nyemission		3 389 314	11 052 474	379 615	1 237 915	0,1
2014	Nyemission		692 860	11 745 334	77 603	1 315 517	0,1
2014	Nyemission		800 000	12 545 334	89 602	1 405 119	0,1
2014	Nyemission		140 000	12 685 334	15 681	1 420 801	0,1
2014	Nyemission		100	12 685 434	10	1 420 811	0,1
2015	Nyemission		3 171 358	15 856 792	355 203	1 776 014	0,1
2017	Nyemission		4 654 269	20 511 061	521 294	2 297 307	0,1
2021	Nyemission		12 819 413	33 330 474	1 435 817	3 733 125	0,1
2022	Nyemission		3 333 047	36 663 521	373 311	4 106 436	0,1
2024	Nyemission		3 333 047	39 996 568	373 312	4 479 749	0,1
		80 000	39 916 568	39 996 568			

Finansieringsstrategi

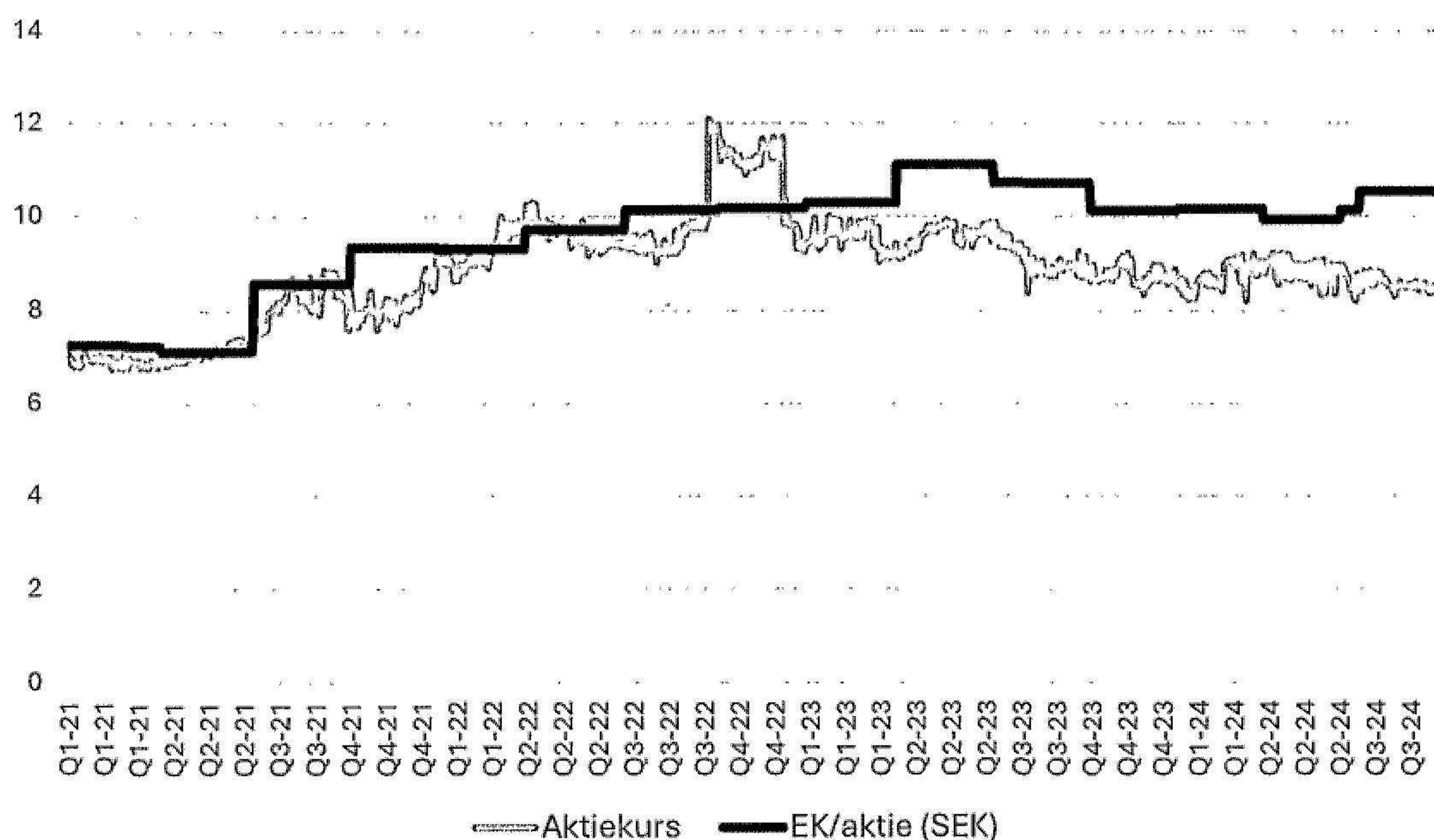
Styrelsen har efter synpunkter från och sondering bland aktieägare och tänkbara investerare beslutat att framtida finansiering i form av emissioner primärt kommer att ske med företräde för befintliga aktieägare. Detta hindrar dock inte att riktade emissioner kan komma att genomföras exempelvis vid förvärv av fastighetsportföljer eller i särskilda situationer där en riktad emission kan komma att krävas. Avsikten är dock att befintliga aktieägare inte ska missgynnas om en riktad emission genomförs.

Aktien

Aktien

Vid utgången av perioden uppgick aktiekapitalet till 4 479 749 EUR fördelat på 39 996 568 aktier, varav 80 000 A-aktier och 39 916 568 B-aktier. A-aktier representerar tio röster och B-aktier en röst vardera. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,112 Euro. De fem röstmässigt största ägarna kontrollerar 67,2% av rösterna och 68,4% av kapitalet.

Rapporterat eget kapital per aktie och kursutveckling



Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Avanza Pension	0	11 970 136	29,93%	29,40%
Nils-Robert Persson	0	4 312 788	10,78%	10,59%
SEB AB	0	4 042 835	10,11%	9,93%
Anders Nilsson	0	3 035 000	7,59%	7,45%
Galjaden Invest AB	0	4 000 074	10,00%	9,82%
Svenska Handelsbanken	0	1 606 029	4,02%	3,94%
Swedbank	0	1 047 368	2,62%	2,57%
Övriga	80 000	9 902 338	24,96%	26,28%
Totalt:	80 000	39 916 568	100,00%	100,00%

Förvaltningsberättelse

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för 2024 uppgick till 1 218,7 (1 427,6) TEUR, vilket huvudsakligen avser inkomst från försäljning av rotposter.

Det operativa rörelseresultatet för 2024 var -231,2 (-114,8) TEUR. Det operativa rörelseresultatet påverkas av kostnader för röjning och plantering. Resultatet påverkas även av för verksamheten normala kostnader så som nya fastighetsmätningar, inventeringar och stämpling av bestånd inför avverkningar, samt provision för försäljning av rotposter.

Externa kostnader består till stor del av övriga inköpta tjänster i samband med skogsförvaltning, konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport med mera. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner med mera har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet.

Rörelseresultatet för 2024 uppgick till 1 323,1 (-71,7) TEUR. Förklaringen till det ökade rörelseresultatet hänför sig huvudsakligen till reavinster vid fastighetsförsäljningar. I december sålde bolaget 665 hektar mark med ett virkesbestånd om 93 000 kubikmeter till en köpeskilling om 4,1 MEUR.

Det sammanlagda totalresultatet för 2024 uppgick till 1 787,2 (274,1) TEUR. Det ökade totalresultatet förklaras huvudsakligen av ovan nämnda fastighetsförsäljningar.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter årets utgång har inga större händelser noterats.

Årsredovisning och årsstämma

Årsredovisning för räkenskapsåret 2024 är planerad att offentliggöras på sedvanligt sätt i slutet på maj eller början av juni 2025. Årsredovisningen kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida samt finnas på NGM Nordic SME:s hemsida. Årsstämma är planerad att hållas i Stockholm i den 18 juni. Datum för offentliggörande av årsredovisning och tid och plats för årsstämma kommer att presenteras så snart som möjligt, men senast i samband med kallelse till årsstämma.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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 och Litauen har Euro som valuta och Bolagen använder 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.

Dotterföretagens geografiska placering har lett till en ökad debatt om eventuella risker vad gäller relationen till deras grannländer. I och med Lettland och Litauens 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 till exempel skadedjursangrepp, extrem väderlek eller brand. Fastigheterna har en geografisk spridning och skulle en eller några fastigheter påverkas negativt är inverkan på det totala beståndet begränsat.

Förslag till vinstutdelning

I samband med försäljningen av två skogsportföljer under 2024 har bolaget realiserat ett större överskott. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om en utdelning till aktieägarna om 0,25 SEK per aktie, motsvarande totalt cirka 922 873 EUR.

Styrelsen anser att förslaget är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen. Bedömningen grundar sig på en samlad prövning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning, konsolideringsbehov, likviditet samt verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen gör därmed bedömningen att den föreslagna utdelningen är försvarlig.

Resultatdisposition, EUR

Balanserat resultat	17 767 226
Årets resultat	417 413
	18 184 639

Förslag till disposition:

Utdelning	917 226
Balanseras i ny räkning	17 267 413
	18 184 639

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

FLERÅRSÖVERSIKT	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkningar, TEUR					
Nettoomsättning	1 218,8	1 427,6	2 075,7	764,5	259,6
Övriga rörelseintäkter	143,4	97,3	33,1	38,9	0,2
Rörelsens kostnader	-1 587,3	-1 634,2	-1 027,2	-686,6	-863,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-6,1	-5,5	-	-	-6,6
Operativt rörelseresultat	-231,2	-114,8	1 081,6	116,8	-609,8
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	1 554,3	43,1	822,6	59,6	130,2
Rörelseresultat	1 323,1	-71,7	1 904,2	176,4	-479,6
Finansnetto	-436,7	-462,8	-212,2	-305,7	-96,4
Värdeförändring skog	1 063,7	953,9	570,3	8 376,0	1 722,8
Resultat före skatt	1 950,1	419,4	2 262,3	8 246,7	1 146,8
Skatt	-162,9	-145,3	-65,3	18,5	-7,8
Årets resultat	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2	1 139,0
Rapport över totalresultatet för året					
Årets resultat	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2	1 139,0
Summa totalresultat för året	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2	1 139,0
Balansräkningar, TEUR					
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	40 802,6	41 561,8	39 144,7	35 903,9	16 752,5
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 805,0	402,7	156,4	336,2	105,6
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 641,6	777,6	1 552,4	1 251,8	651,0
Summa tillgångar	45 249,2	42 742,1	40 853,5	37 491,9	17 509,1
Eget kapital	37 531,1	33 430,7	33 515,7	30 472,9	14 358,5
Avsättningar	1 009,9	849,7	705,4	212,6	3,8
Räntefria skulder	288,7	386,0	313,4	298,1	183,4
Räntebärande skulder	6 419,5	8 075,7	6 319,0	6 508,3	2 963,4
Summa eget kapital och skulder	45 249,2	42 742,1	40 853,5	37 491,9	17 509,1
Kassaflöde, TEUR					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-348,8	-252,7	873,3	125,1	-1 026,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	535,1	-2 247,5	-2 663,5	-10 689,4	-6 213,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	677,7	1 730,4	2 090,8	11 165,1	2 934,4
Årets kassaflöde	864,0	-769,8	300,6	600,8	-4 305,2

Finansiella rapporter

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2024	2023
Intäkter	4	1 218,8	1 427,6
Övriga rörelseintäkter	4	143,4	97,3
Råvaror och förnödenheter		-777,9	-868,4
Övriga externa kostnader	5	-658,1	-631,8
Personalkostnader	6	-151,3	-134,0
Avskrivningar och nedskrivningar		-6,1	-5,5
Operativt rörelseresultat		-231,2	-114,8
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	10	1 554,3	43,1
Rörelseresultat		1 323,1	-71,7
Finansiella intäkter	7	87,7	91,6
Finansiella kostnader	7	-524,4	-554,4
Finansnetto		-436,7	-462,8
Värdeförändring skog	10	1 063,7	953,9
Resultat före skatt		1 950,1	419,4
Skatt	8	-162,9	-145,3
ÅRETS RESULTAT		1 787,2	274,1
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR			
Årets resultat		1 787,2	274,1
Summa totalresultat för året		1 787,2	274,1
<i>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		1 787,2	274,1
<i>Innehavare utan bestämmande inflytande</i>		0,0	0,0
Resultat per aktie före och efter utspädning		0,045	0,007
Antal aktier före och efter utspädning		39 996 568	36 663 521



KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Jorbruksmark och övrig mark	9	2 426,7	2 573,0
Skogsmark och övrig mark	10	6 798,2	7 173,7
Biologiska tillgångar, växande skog	10	31 230,2	31 435,7
Byggnader		96,0	108,0
Inventarier		18,8	18,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Spärrade medel bank		5,0	5,0
Långfristiga finansiella fordringar		227,7	247,6
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		40 802,6	41 561,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		77,8	153,8
Övriga fordringar	12	2 635,0	152,2
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	13	92,2	96,7
Likvida medel		1 641,6	777,8
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		4 446,6	1 180,5
SUMMA TILLGÅNGAR		45 249,2	42 742,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	14		
Aktiekapital		4 479,7	4 106,4
Övrigt tillskjutet kapital		10 100,6	8 160,7
Balanserade vinstmedel (inkl. årets resultat)		22 950,8	21 163,6
SUMMA EGET KAPITAL		37 531,1	33 430,7
SKULDER			
Avsättningar			
Avsättning för uppskjuten skatt	10	1 009,9	849,7
Summa avsättningar		1 009,9	849,7
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristig skuld, kreditinstitut	15a, 15b	4 937,1	6 677,8
Summa långfristiga skulder		4 937,1	6 677,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristig skuld, kreditinstitut	15a, 15b	1 482,4	46,0
Kortfristig räntebärande kredit		0,0	1 351,9
Leverantörsskulder		36,2	82,8
Skatteskuld		2,8	6,8
Övriga skulder	16	24,2	35,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	225,5	261,1
Summa kortfristiga skulder		1 771,1	1 783,9
SUMMA SKULDER		6 708,2	8 461,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		45 249,2	42 742,1

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 jan 2023	4 106,4	8 169,6	21 239,7	33 515,7
Valutakursdifferenser/omräkning	-	-8,9	-350,2	-359,1
Årets resultat	-		274,1	274,1
Utgående eget kapital 31 dec 2023	4 106,4	8 160,7	21 163,6	33 430,7
Ingående eget kapital 1 jan 2024	4 106,4	8 160,7	21 163,6	33 430,7
Nyemission	373,3	1 939,9		2 313,2
Årets resultat	-		1 787,2	1 787,2
Utgående eget kapital 31 dec 2024	4 479,7	10 100,6	22 950,8	37 531,1



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR	2024-12-31	2023-12-31
Rörelseresultat	1 323,1	-71,7
Justeringsposter:		
- Avskrivningar anläggningstillgångar	6,1	5,5
- Nedskrivning av avverkad skog	309,3	403,0
- Reavinst vid försäljning av mark	-1 554,3	-43,1
- Erhållna räntor	3,3	6,8
- Betalda räntor	-430,3	-464,0
- Valutaförändringar	9,7	5,6
Aktuella skatter	-2,7	-1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-335,8	-158,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-13,0	-93,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-348,8	-252,7
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Försäljning/Inköp biologiska anläggningstillgångar och mark +/-	515,3	-2 247,5
Minskning av långfristiga fordringar	19,8	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	535,1	-2 247,5
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemission	2 313,2	0,0
Minskning av långfristiga skulder	-1 635,5	1 730,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	677,7	1 730,4
ÅRETS KASSAFLÖDE	864,0	-769,8
Likvida medel vid årets ingång	782,6	1 552,4
Årets kassaflöde enligt ovan	864,0	-769,8
Likvida medel vid periodens utgång	1 646,6	782,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR			
	Not	2024	2023
Nettoomsättning	4	80,0	60,0
Övrig intäkt		0,1	0,0
Summa rörelseintäkter		80,1	60,0
Övriga externa kostnader	5	-281,3	-316,4
Personalkostnader	6	-23,1	-22,1
Summa rörelsekostnader		-304,4	-338,5
Rörelseresultat		-224,3	-278,5
Resultat från finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	7	717,1	345,4
Övriga finansiella kostnader	7	-75,3	-239,1
Finansnetto		641,8	106,3
Resultat före skatt		417,4	-172,2
Skatt	8	0,0	0,0
ÅRETS RESULTAT		417,4	-172,2
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR			
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
Årets resultat		417,4	-172,2
Summa totalresultat för året		417,4	-172,2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	11	12 835,5	11 942,3
Fordringar på koncernföretag		9 560,0	9 228,8
Spärrade bankmedel		15,2	4,8
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		22 410,7	21 175,9
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		237,1	7,5
Övriga fordringar	12	4,9	11,6
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	13	0,9	43,1
Kassa och bank		55,2	133,2
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		298,0	195,5
SUMMA TILLGÅNGAR		22 708,7	21 371,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	4 479,7	4 106,4
Överkursfond		10 100,6	8 160,7
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		7 666,7	7 838,9
Årets resultat		417,4	-172,2
SUMMA EGET KAPITAL		22 664,4	19 933,8
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Kortfristig räntebärande kredit		0,0	1 351,8
Leverantörsskulder		23,1	31,7
Övriga skulder	16	0,0	1,4
Upplupna kostnader	17	21,2	52,7
Summa kortfristiga skulder		44,3	1 437,6
SUMMA SKULDER		44,3	1 437,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 708,7	21 371,4

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2023	4 106,4	8 169,6	7 838,9	20 114,9
Förändring i kapitalstruktur		-8,9		-8,9
Årets resultat			-172,2	-172,2
Utgående eget kapital 31 december 2023	4 106,4	8 160,7	7 666,7	19 933,8
Ingående eget kapital 1 januari 2024	4 106,4	8 160,7	7 666,7	19 933,8
Nyemission	373,3	1 939,9		2 313,2
Årets resultat			417,4	417,4
Utgående eget kapital 31 december 2024	4 479,7	10 100,6	8 084,1	22 664,4

	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR		
Rörelseresultat	-224,3	-278,5
Justeringsposter:		
- Erlagda räntor	-38,1	-102,2
- valutaförändringar	53,2	-14,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	209,2	-395,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-496,1	187,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-705,3	-207,7
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Försäljning/Köp andelar i dotterföretag +/-	0,0	-389,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-389,8
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemission	2 313,2	0,0
Minskning av lån	-1 675,5	-182,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	637,7	-182,5
ÅRETS KASSAFLÖDE	-67,6	-780,0
Likvida medel vid årets ingång	138,0	913,2
Årets kassaflöde enligt ovan	-67,6	-780,0
Likvida medel vid periodens utgång	70,4	138,0

Noter till finansiella rapporterna

1. Allmänna upplysningar

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. I koncernen ingår tre helägda lettiska dotterföretag. År 2021 förvärvades även ett litauiskt företag. De baltiska företagen som ingår i gruppen äger och förvaltar skogsfastigheter och säljer företrädesvis avverkningsrätter från dessa fastigheter.

Latvian Forest Company AB:s aktier är noterade på NGM Nordic SME. Det finns 80 000 A-aktier och 39 916 568 B-aktier utgivna. Aktieslagen har båda ett kvotvärde på EUR 0,112 per aktie.

2. Redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, inklusive tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee. Därtill tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) samt RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Enligt RFR 2 ska EU-godkända IFRS tillämpas i juridisk person i den utsträckning det är förenligt med svensk lagstiftning och praxis. Eventuella undantag och tillägg specificeras i RFR 2.

Moderbolaget tillämpar i huvudsak samma redovisningsprinciper som koncernen, med undantag för de anpassningar som framgår under rubriken "Moderbolagets redovisningsprinciper" nedan.

Värderingsprinciper

Tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till historiska anskaffningsvärden, med undantag för vissa finansiella instrument samt skogs- och jordbrukstillgångar, vilka värderas till verkligt värde.

Användning av uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som bedöms rimliga under rådande omständigheter. Utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningar och antaganden utvärderas löpande. Ändringar redovisas i den period förändringen sker om den endast påverkar denna period, alternativt även i framtida perioder om påverkan sträcker sig över tid.

Värdering av skogstillgångar

Latvian Forests skogstillgångar består av biologiska tillgångar (växande skog) och skogsmark. Den totala skogstillgången värderas till verkligt värde genom diskontering av framtida förväntade kassaflöden från skogsfastigheterna. Värderingen bygger på kassaflöden från avverkning baserat på indata från nationella skogsregister, bedömningar om framtida priser för rotposter och ledningens uppskattningar om skogsförvaltningskostnader. Dessa indata är icke-observerbara vilket innebär att bolagets värderingsmetodik hänför sig till nivå 3 enligt den hierarki som återfinns i *IFRS 13 Värdering till verkligt värde*.

Skogsmark redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt *IAS 16 Materiella anläggningstillgångar* och värderas till verkligt värde (enligt den så kallade omvärderingsmetoden). Skogsmarken värderas utifrån historiska transaktioner och externa värderingar av det egna beståndet som sammanvägs via ledningens bedömning och uttrycks i ett värde per hektar kal skogsmark. Positiva värdeförändringar av skogsmark gentemot koncernmässiga anskaffningsvärden redovisas i övrigt totalresultatet och den ackumulerade värdeökningen redovisas under en särskild post i det egna kapitalet, benämnd omvärderingsreserv. Eventuell negativ värdeutveckling gentemot koncernmässigt anskaffningsvärde redovisas i årets resultat under värdeförändring skog.

Biologiska tillgångar (växande skog) redovisas enligt IAS 41 *Jord och skogsbruk* till verkligt värde minus försäljningskostnader. Redovisat värde på biologiska tillgångar (växande skog) beräknas som differensen mellan det totala värdet på skogstillgångarna och skogsmarken. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen under värdeförändring skog. Värdeförändringen som redovisas inkluderar beståndsförändring (tillväxt/avverkning) och prisförändringar.

Nya IFRS-standarder

Inga nya IFRS-standarder som träder i kraft under 2025 bedöms ha väsentlig påverkan på koncernens redovisning. IFRS 18, planerad att träda i kraft 2027 (ännu ej antagen av EU), förväntas påverka presentationen av resultaträkningen, upplysningar om s.k. "management-defined performance measures" (MPM), samt förbättrad uppdelning och aggregering av information.

Segmentsredovisning

I enlighet med definitionen av rörelsesegment i tillämpliga redovisningsprinciper redovisar koncernen enbart ett rörelsesegment. Utgångspunkten för att identifiera 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.

Valuta

Koncernens rapportvaluta är EUR, som också är funktionell valuta för moderbolaget och alla dotterföretag. Transaktioner mäts i respektive koncernföretags funktionella valuta och omräknas till EUR vid konsolidering.

Belopp anges i tusental EUR om inte annat anges. Belopp inom parentes avser jämförelseåret.

Nedskrivningar

Nedskrivning sker när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningsbeloppet belastar resultatet och fördelas proportionerligt på tillgångarna.

Moderbolaget – särskilda redovisningsprinciper

Moderbolaget, Latvian Forest Company AB (publ), tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 ställer krav på att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2 tillåter. I RFR 2 finns undantag från att tillämpa IFRS 16 i juridisk person. Moderbolaget har valt att tillämpa detta undantag.

Not 3 Transaktioner med närstående

Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor.

Betalande företag	Transaktionstyp	2024	2023	Motpart
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	442,7	56,3	Latvian Forest Company AB
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Management fee	40	40	Latvian Forest Company AB
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	18,8	1,8	KINI LAND SIA
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	6,1	0,7	LATFOLDE ONE SIA
KINI LAND SIA	Övrigt	3,3	4,5	Baltijas mežu Investīcijas SIA
LATFOLDE ONE SIA	Management fee	20	20	Latvian Forest Company AB
LATFOLDE ONE SIA	Ränta på lån	7,5	1,4	Latvian Forest Company AB
LATFOLDE ONE SIA	Ränta på lån	0,0	0,1	Baltijas mežu Investīcijas SIA
LATFOLDE ONE SIA	Övrigt	3,3	4,5	Baltijas mežu Investīcijas SIA
Lithuanian Forest Company UAB	Ränta på lån	167,4	161,8	Latvian Forest Company AB
Lithuanian Forest Company UAB	Management fee	20	0,0	Latvian Forest Company AB
Alūksnes Investīcijas SIA	Ränta på lån	8,8	3	Latvian Forest Company AB
Alūksnes Investīcijas SIA	Övrigt	3,3	4,5	Baltijas mežu Investīcijas SIA

Moderföretaget har under året köpt in tjänster från:

Betalande företag	Transaktionstyp	2024	2023	Motpart	Närstående
Latvian Forest Company AB	Konsulttjänster	54,2	0,0	Galjaden Resurs AB	Martin Hansson
Latvian Forest Company AB	Juridiskt biträde	14,5	38,2	HWF Advokater AB	Åsa Hansdotter
Latvian Forest Company AB	Ränta på lån	38,0	102,3	Silvatica AB	Martin Hansson
Latvian Forest Company AB	Konsultarvode VD	125,0	138,2	Domum et Opes SIA	Aleksandrs Tralmaks

VD erhåller enligt avtal ett fast arvode om 95 TEUR samt en bonus upp till 70 TEUR beroende på resultat kopplade till förvärv av skogsfastigheter, utförda skogsförvaltningsåtgärder samt kapitalstrukturmål.

Not 4, Intäkternas fördelning

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
Försäljning av avverkningsrättigheter	1 168,2	1 356,8	0,0	0,0
Hysesintäkter/Arrenden/Övriga poster	50,6	70,8	80,0	60,0
Summa nettoomsättning	1 218,8	1 427,6	80,0	60,0
Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter	1554,3	43,1	0,0	0,0
Erhållna bidrag samt övriga poster	143,4	97,3	0,0	0,0
Summa intäkter	2 916,5	1 568,0	80,0	60,0

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 5, Kostnader för revision

Revisionsuppdrag	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
BakerTilly	0,0	11,4	0,0	11,4
Crowe Osborne AB	20,0	0,0	20,0	0,0
PKF Latvia SIA	11,8	11,8	0,0	0,0
Audito UAB in Salvo	7,0	7,0	0,0	0,0
Totalt	38,8	30,2	20,0	11,4

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.

Not 6, Personalkostnader och medelantal anställda

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
Medelantalet anställda	3	5	0,0	0,0
Löner och ersättningar				
Löner och ersättningar till styrelse och VD	142,6	155,0	142,6	155
Löner och ersättningar till övriga anställda	108,5	92,9	0,0	0,0
Övrigt	2,4	1,2	2,4	1,2
Summa	253,5	249,1	145,0	156,2
Sociala avgifter	25,1	23,7	5,5	5,3
Totalt	278,6	272,8	150,5	161,5
Löner och ersättningar per land	2024		2023	
	Styrelse & VD	Övr. anställda	Styrelse & VD	Övr. anställda
Sverige	145,0	0,0	155,0	0,0
Lettland	0,0	82,8	0,0	75,0
Litauen	0,0	25,7	0,0	19,1
Summa	145,0	108,5	155,0	94,1
Medelantal anställda per land	2024		2023	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	1,0	1,0	1,0	2,0
Litauen	1,0	0,0	1,0	1,0
Totalt	2,0	1,0	2,0	3,0
Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna	2024		2023	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Moderföretaget</i>	1,0	4,0	0,0	4,0
<i>Dotterföretagen</i>	2,0	2,0	2,0	2,0

VD i moderföretaget har ersatts genom fakturering från eget företag med TEUR 125,0. Inga ersättningar i övrigt har utgått under året. Pensionsavsättningar finns inte, inte heller några utfästelser om pensionsförpliktelser.

Not 7, Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	6,6	6,8	626,6	222,8
Valutakursdifferenser	81,1	84,8	90,4	122,6
Summa	87,7	91,6	717,1	345,4
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-511,9	-464,0	-38,1	-102,2
Valutakursdifferenser	-12,5	-90,4	-37,2	-136,9
Summa	-524,4	-554,4	-75,3	-239,1
Totalt	-436,7	-462,8	641,8	106,3

Not 8, Aktuell och uppskjuten skatt

	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Koncernen		
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	2,7	1,0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	160,2	144,3
Totalt redovisad skatt	162,9	145,3

Avstämning effektiv skatt

	2024-01-01 - 2024-12-31		2023-01-01 - 2023-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		1 950,1		419,5
Skatt enligt gällande skattesats	19,09	372,3	15,17	63,6
Ej avdragsgilla kostnader	0,11	2,1	0,15	0,6
Avgår skattepliktigt resultat (beskattas vid värdeöverföring) *	-11,14	-217,3	0,00	0,0
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång	4,38	85,5	19,32	81,0
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång	-4,09	-79,7	0,00	0,0
Redovisad effektiv skatt	8,36	162,9	34,64	145,3

	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Moderbolaget		
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	0,0	0,0
Totalt redovisad skatt	0,0	0,0

Avstämning effektiv skatt

	2024-01-01 - 2024-12-31		2023-01-01 - 2023-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		417,4		-172,2
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	86,0	20,60	35,5
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång	0,00	0,0	-20,60	-35,4
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång	-20,60	-86,0	0,00	0,0
Redovisad effektiv skatt	0,00	0,0	0,00	0,0

*Lettlands skattesystem innebär ingen direkt inkomstbeskattning. Istället sker beskattning i samband med värdeöverföringar såsom utdelningar, vissa icke-affärsmässiga utgifter och andra transaktioner som anses motsvara utdelning. Någon sådan skatt förväntas ej utgå då finansiering av dotterbolag sker genom utlåning via moderbolaget. Eventuell framtida avyttring av skogsportföljen förväntas ske på bolagsnivå vilket heller inte utlöser någon beskattning.

Not 9, Jordbruksmark**Redovisningsprinciper**

Markstillgångar som är hänförliga till jordbruksmark redovisas till verkligt värde i enlighet med omvärderingsmetoden i IAS 16 p. 31 och redovisas på en egen rad i balansräkningen.

Jordbruksmark

Vid förvärv av skogsfastigheter kan förvärvet omfatta jordbruksmark – det vill säga mark som är lämpad för jordbruksändamål (åkermark och betesmark) och som ännu inte är bevuxen eller under plantering av skog. Sådan jordbruksmark värderas till verkligt värde per hektar baserat på lokal marknadsstatistik för jämförbara jordbruksfastigheter. Latvian Forest tillämpar vid denna värdering en konservativ tolkning av prisstatistiken.

Eventuella uppskrivningar av markens värde redovisas i övrigt totalresultat under omvärderingsreserven i enlighet med IAS 16.39. Om det tidigare har redovisats en nedskrivning av samma tillgång i resultaträkningen, sker en återföring av nedskrivningen i motsvarande omfattning. Förändringar i omvärderingsreserven ackumuleras i eget kapital, och uppskjuten skatteskuld beräknas på differensen mellan det skattemässiga värdet och det omvärderade verkliga värdet.

Ha	2024-12-31	2023-12-31
Lettland	1 462,0	1 554,0
Litauen	55,0	54,0
Totalt	1 517,0	1 608,0

Värde jordbruksmark	2024-12-31	2023-12-31
Lettland	2 339,2	2 486,4
Litauen	87,5	86,6
Totalt	2 426,7	2 573,0

Not 10 Biologiska tillgångar och Skogsmark**Skogstillgångar**

Enligt IFRS ska de totala skogstillgångarna delas upp på biologiska tillgångar (växande skog) och skogsmark. Latvian Forest värderar de totala skogstillgångarna till verkligt värde genom att diskontera förväntade kassaflöden från bolaget skogsfastigheter under en 100-årsperiod.

Skogsmarken värderas till verkligt värde enligt IAS 16 baserat på historiska transaktionspriser. De biologiska tillgångarna (växande skog) utgör differensen mellan totalt värde för skogstillgången och skogsmarken.

Se mer information under redovisningsprinciper (not 2).

Skogsmark

Skogsmark och övrig mark värderas per hektar baserat på historiska transaktionspriser och externa värderingar av det egna beståndet som sammanvägts av ledningen utifrån en stor erfarenhet av skogsförvaltning i det aktuella verksamhetsområdet. Värdeförändringar som leder till att värdet av skogsmarken överstiger koncernmässiga anskaffningsvärden redovisas i övrigt totalresultatet och den ackumulerade värdeökningen redovisas under en särskild post i det egna kapitalet, benämnd omvärderingsreserv. Eventuell negativ värdeutveckling gentemot koncernmässigt anskaffningsvärde redovisas i årets resultat under värdeförändring skog.

TEUR	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ingående värden 1 januari	31 435,7	29 541,8	7 173,7	6 873,5	38 609,4	36 307,4
Förvärv och investeringar	855,6	1 508,6	442,1	311,8	1 297,7	1 820,4
Försäljningar och avyttringar	-2 325,9	-549,8	-715,8	-27,7	-3 041,7	-577,5
Övrigt	-12,3	-18,8	0,0	0,0	-12,3	-18,8
Förändringar av verkligt värde	1 277,1	953,9	-101,8	16,1	1 175,3	970,0
Utgående värden 31 december	31 230,2	31 435,7	6 798,2	7 173,7	38 028,4	38 609,4

2024-12-31

TEUR

Per land	Skogsmark	SFI(tusen m3sk)	SFI/ha (m3/ha)	Värde skogstillgångar	Värde biologiska tillgångar	
					Värde mark	Värde
Lettland	4 677	763	163	24 483	19 459	5 023
Litauen	1 653	330	199	13 546	11 771	1 775
Koncernen	6 330	1 093	173	38 028	31 230	6 798

2023-12-31

TEUR

Per land	Skogsmark	SFI(tusen m3sk)	SFI/ha (m3/ha)	Värde skogstillgångar	Värde biologiska tillgångar	
					Värde mark	Värde
Lettland	5 026	840	167	25 710	20 312	5 398
Litauen	1 653	317	192	12 899	11 124	1 776
Koncernen	6 679	1 156	173	38 609	31 436	7 174

Metod för kassaflödesvärdering av skogstillgångar

Värdet av bolagets skogstillgångar beräknas genom diskontering av förväntade kassaflöden från försäljning av rotposter netto kostnader för skogsförvaltning och återbeskogning för bolagets skogsfastigheter. De årliga kassaflödena från en modellerad produktionscykel om 100 år diskonteras till nuvärde med hjälp av viktad kapitalkostnad (WACC). Prognosticerade avverkningsvolymerna består av två delar. Den andel av virkesförrådet som är inom avverkningsmogen ålder antas avverkas direkt och för resterande perioden beräknas en ihållig årlig avverkningsvolym per trädslag baserat på ståndort/bonitetsklass. Andra intäcksströmmar till skogsfastigheterna, såsom jakt- och fiskerättigheter eller statliga bidrag ingår inte i kassaflödet.

Det resulterande värdet avser bolagets totala skogstillgångar. Skogsmark och övrig mark värderas per hektar baserat på historiska transaktionspriser sammanvägt med ledningens bedömning utifrån en stor erfarenhet av skogsförvaltning i det aktuella verksamhetsområdet.

Översikt antaganden och värderingsparametrar – Skogstillgångar

	2024-12-31	2023-12-31
Andel omedelbart avverkningsbar virkesvolym*	21%	22%
Ihållig avverkningsvolym (m3sk)	39 020	40 777
Värdeviktat rotpostpris (EUR/m3sk)	39,2	37,9
Modelleringslängd (år)	100	100
Årlig kostnadsökning (%)	3,00%	3,00%
Årlig intäktsökning (%)	3,00%	3,00%
Diskonteringsränta (%)	7,25%	7,25%

*Uttryckt i procent av totalt virkesförråd

Skogliga data hämtas från de statliga myndigheter som ansvarar för det nationella skogsregistret respektive fastighetsregistret i Lettland och Litauen. De lokala myndigheternas uppgifter om virkesbestånd baseras på senast genomförda inventering och därefter simulerad tillväxt. Inventering av skogsbestånden sker i samband med nationella inventeringar eller vid ekonomisk aktivitet i skogen såsom inför tillståndsgivning för skogsbruksåtgärder eller inför försäljningar av skogsfastigheter.

Fastighetsägare kan frivilligt inkomma med inventeringsunderlag för uppdatering av de nationella skogsregistren. Latvian Forest utför löpande inventeringar av skogsbeståndet för att säkerställa pålitliga uppskattningar av volymerna av avverkningsbart virke och aktuell tillväxttakt. Differenserna mellan utförda inventeringar och skogsregistret brukar vara små. Inventeringarna utförs av externa parter som behöver en företagslicens och en certifiering för detta.

De nationella registren innehåller information om bland annat skogsbeståndets sammansättning, ålder samt skogsmarkens beskaffenhet vilka är insatsvariabler som används vid bolagets värdering av skogen. De viktigaste uppgifterna som används för värderingen är bonitet/ståndort som påverkar uppskattat ihållig avverkningsvolym, åldersfördelningen som påverkar direkt avverkningsbar skogsvolym och fördelningen av träslag som påverkar de uppskattade rotpostpriserna. Ändringar i markarealen och virkesförrådet som påverkar det verkliga värdet av Latvian Forests skogstillgångar uppdateras kvartalsvis, för att spegla förvärv eller avyttringar av fastigheter, minskning från avverkning, samt uppskattad tillväxt och andra revideringar från fältkontroller etc.

I och med att bolaget prognosticerar rotpostpriser behövs ingen separat uppskattning om avverkningskostnader. Rotpostpriserna baseras på historiska transaktionspriser som sammanvägts med bolagets bedömning om framtida utveckling. En måttlig realprisökning antas långsiktigt för att reflektera förbättrad kvalitet och sortiment på virke som realiserar i enlighet med företagets skogsbruksplaner. Rotpostpriset viktas utifrån skogsbeståndets sammansättning av träslag.

Eftersom DCF-modellen avser en period om 100 år innebär det flera omlopp av framförallt lövskogarna. Därför inkluderas också kostnader för återplantering och de skogsvårdsåtgärder som krävs under skogens livscykel såsom exempelvis röjning och gallring. Bolaget samarbetar med lokala skogsförvaltare och de kostnader som ingår i värderingen baseras på de priser som bolaget betalar för tjänsterna samt framåtblickande förväntningar om kostnadsnivå. Även här antas en måttlig realprisökning för att spegla långsiktig kvalitetsökning av bolagets skogsbruksåtgärder.

Antagen grundinflation utgår från den europeiska centralbankens (ECB) långsiktiga mål om 2% vilket ligger väl i linje med kortsiktiga prognoser från ländernas respektive centralbanker samt IMF:s korta såväl som medellånga prognoser.

Diskonteringsräntan efter skatt bestäms genom uppskattning av koncernens genomsnittliga kapitalkostnad (WACC), där kapitalkravet baseras på kapitaltillgångsprismodellen (CAPM) samt branschspecifika och landspecifika riskbedömningar. 2024 fastställdes koncernens WACC efter skatt till 7,25% (31 dec 2023: 7,25%). En normaliserad långsiktig riskfri ränta används. Latvian Forest finansierar sin verksamhet centralt men även med lokal bankfinansiering, hanterar risk på portföljnivå och har ett långsiktigt strategiskt perspektiv på sina skogstillgångar, vilket gör att en enhetlig WACC är ändamålsenlig då den speglar koncernens gemensamma kapitalstruktur.

Känslighetsanalys - Skogstillgångar

Parameter	Förändring i parameter	2024-12-31	2023-12-31
Ihållig avverkningsvolym	+/- 5 procent	+1 777,9 / - 1 777,9	+1 794,1 / - 1 794,1
Rotpostpris	+/- 1 EUR	+906,7 / - 906,7	+929,5 / - 929,5
Diskonteringsränta	+/- 1 procentenhet	-5 663,2 / +8 483,1	-5 693,2 / +8 528,0
		2024-12-31	2023-12-31
Verkligt värde på skogstillgångar (TEUR)		38 028	38 609
Genomsnittligt verkligt värde per m ³ sk (EUR/m ³ sk)		35	33
Genomsnittligt virkesförråd på skogsmark (m ³ sk/ha)		173	173
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/m ³ sk)		6 008	5 781
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar		1 009,9	849,7

Det resulterande värdet av Skogstillgången uppgår till 35 (33) EUR per skogskubikmeter eller 6 008 (5 781) EUR per hektar. Det är ledningens uppfattning att detta ligger i den konservativa änden av de värderingar som redovisas av övriga skogsägare med verksamhet i Baltikum. Benchmarking genomförs kontinuerligt i relation till den prisstatistik som bolaget har för egna transaktioner med full insyn respektive externa transaktioner där insynen är mer begränsad kring skogsfastigheterna beskaffenhet.

Marknadspriser varierar kraftigt beroende på skogsbestånd, geografiskt läge, ståndort och infrastruktur på skogsfastigheter och värderingen innebär således ett betydande omdömesutövande av bolagsledningen.

Under de senaste åren har priserna på skogsfastigheter i de regioner där Latvian Forest är verksamt visat en tydlig uppåtgående trend. Drivkrafterna bakom denna prisutveckling är bland annat hög inflation – där skog traditionellt fungerar som värdesäkring – samt en kraftigt ökad efterfrågan på timmer i kombination med begränsat utbud. Utbudet har ytterligare krympt genom exkluderingen av ryskt virke från den europeiska marknaden och genom stigande gas- och energipriser, som ökat efterfrågan på ved och trä som energikälla. Intresset för skogsfastigheter har även breddats till alternativa användningsområden såsom kolinlagring. Under 2024 har en fortsatt stark europeisk prisbild på virke, tillsammans med sjunkande räntor, avspeglats i högre värderingar enligt DCF-modellerna.

Uppskjuten skatt relaterad till verkligt värde på skogstillgångar

Uppskjuten skatt redovisas på värdeökningar av biologiska tillgångar och marktillgångar enligt ramverket som tillhandahålls av IAS 12 Inkomstskatter. IAS 12 kräver erkännande av uppskjuten skatt för alla temporära skillnader vid balansdagen mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras bokförda värden för redovisningen. Ackumulerade historiska anskaffningskostnader anses vara skattebasen för biologiska tillgångar och skogsmark, och därmed redovisas en uppskjuten skatt på den orealiserade vinsten mellan skattebas och bokfört verkligt värde. Uppskjuten skatt beror också på lokal skattelagstiftning i var och en av Latvian Forests länder där respektive tillgångar är belägna. På grund av lokala skatteregler redovisas ingen uppskjuten skatt på orealiserade vinster på skogstillgångar Lettland.

Not 11, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)

	Organisationsnr.	Röst- / Ägarandel	Eget Kapi- tal	Resultat	Redovisat värde	
					2024-12-31	2023-12-31
Baltijas Mezu Investīcijas SIA	40203224467	100%	9317,4	740,5	7 962,8	7 962,8
LATFOLDE ONE SIA	40103264868	100%	1125,7	-6,7	1 323,9	430,7
Lithuanian Forest Company UAB	305331174	100%	1159,5	-400,5	3 159,0	3 159,0
Aluksnes Investīcijas SIA	42103108016	100%	-47,9	-42,9	389,8	389,8
					12 835,5	11 942,3
Dotterföretagen äger i sin tur:						
KINI LAND SIA	40103703726	100%	3 687,8	284,2		
					2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde					11 942,3	11 552,5
Anskaffning					0,0	389,8
Lämnade aktieägartillskott					893,2	0,0
Utgående redovisat värde					12 835,5	11 942,3

Aktier i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Not 12, Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Fordran moms	13,4	31,9	4,6	10,5
Skattekonto	0,3	0,2	0,3	0,2
Depositioner/Lämnade förskott	29,1	14,3	0,0	0,0
Övrigt	2592,2	105,8	0,0	0,9
Totalt	2 635,0	152,2	4,9	11,6

Not 13, Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	Koncernen		Moderföretaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupet management fee mot dotterföretag	0,0	0,0	0,0	15,0
Övriga upplupna intäkter	87,1	56,9	0,0	0,0
Förutbetalda kostnader	5,1	39,8	0,9	28,1
Totalt	92,2	96,7	0,9	43,1

Not 14, 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 39 996 568 st aktier varav 80 000 st A-aktier och 39 916 568 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

Balanserade vinstmedel

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

Not 15a, Långfristiga lån

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	6 677,8	4 947,4	0,0	0,0
Amortering	-258,3	-69,6	0,0	0,0
Omklassificering till kortfristig del	-1 482,4	0,0	0,0	0,0
Nya lån från kreditinstitut	0,0	1 800,0	0,0	0,0
Summa långfristiga lån	4 937,1	6 677,8	0,0	0,0

Not 15b, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024	2023	2024	2023
Fastighetsinteckningar	36 882,9	38 615,0	-	-
Företagsinteckningar	4 964	4 964	-	-
Aktier i koncernföretag	-	-	8 395,5	8 395,5
Spärrade medel på bankkonto	5,0	5,0	5,0	5,0
Summa ställda säkerheter	41 851,9	43 584,0	8 400,5	8 400,5
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 16, Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Skulder till anställda	7,3	7,2	0,0	0,0
Övrig poster	16,9	28,1	0,0	1,4
Totalt	24,2	35,3	0,0	1,4

Not 17, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Semesterlöneskuld	20,7	17,3	0,0	0,0
Provision	148,3	148,3	0,0	0,0
Revision och redovisning	20,0	15,5	20,0	15,5
Övriga upplupna kostnader	36,5	80,0	1,3	37,0
Totalt	225,5	261,1	21,3	52,5

Not 18, Finansiella risker*Finanspolicy*

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansieringsbehov och kreditrisker. Ansvar 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.

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.

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 långivarens krav.

Not 19, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	17 767 226
Årets resultat	<u>417 413</u>
	18 184 639

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Utdelning	917 226
Balanseras i ny räkning	<u>17 267 413</u>
	18 184 639

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.

Totalresultat 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.

Underskrifter

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 enligt datering på elektronisk underskrift

Martin Hansson
Styrelseordförande

Aleksandrs Tralmaks
Verkställande direktör

Anders Nilsson

Åsa Hansdotter

Fredrik Brandhorst

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift
Crowe Osborne AB

Christer Eriksson
Auktoriserad revisor

Verifikat

Transaktion 09222115557548565574

Dokument

2025062328311

ÅR 2024 LFC FINAL
Huvuddokument
33 sidor
Startades 2025-06-03 21:10:35 CEST (+0200) av Oscar Rosén (OR)
Färdigställt 2025-06-04 08:51:21 CEST (+0200)

Initierare

Oscar Rosén (OR)
Galjaden Fastigheter AB
oscar@galjaden.se

Signerare

Martin Hansson (MH) Latvian Forest Company AB martin@galjaden.se Signerade 2025-06-03 21:34:49 CEST (+0200)	Aleksandrs Tralmaks (AT) Latvian Forest Company AB aleksandrs.tralmaks@latvianforest.se Signerade 2025-06-03 22:13:02 CEST (+0200)
Anders Nilsson (AN) Latvian Forest Company AB anders.nilsson@zaveria.com Signerade 2025-06-04 06:34:09 CEST (+0200)	Åsa Hansdotter (ÅH) Latvian Forest Company AB asa.hansdotter@hwf.se Signerade 2025-06-04 06:40:28 CEST (+0200)
Fredrik Brandhorst (FB) Latvian Forest Company AB fredrik.brandhorst@gmail.com Signerade 2025-06-04 08:33:07 CEST (+0200)	Christer Eriksson (CE) Crowe Osborne AB christer.eriksson@crowe.se Signerade 2025-06-04 08:51:21 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>





Crowe Osborne AB

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS edovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2023 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 2024-06-26 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-13. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 Redovisningsstandarder, som 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.



Crowe Osborne AB

2025062328312

Revisorns ansvar

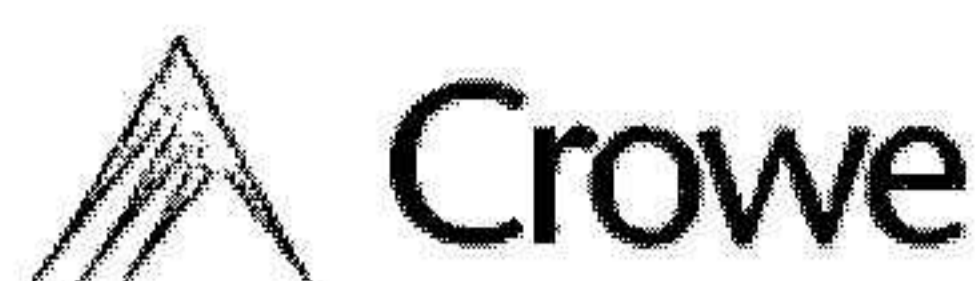
Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. 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 vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Crowe Osborne AB

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

Stockholm, dag som framgår av den digitala signeringen

Crowe Osborne AB

Christer Eriksson
Auktoriserad revisor

2025062328313

Penneo dokumentnyckel: Z8CUB-VH32D-PYIML-3REHE-ZWVRU-QLRA5

2025062328314

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

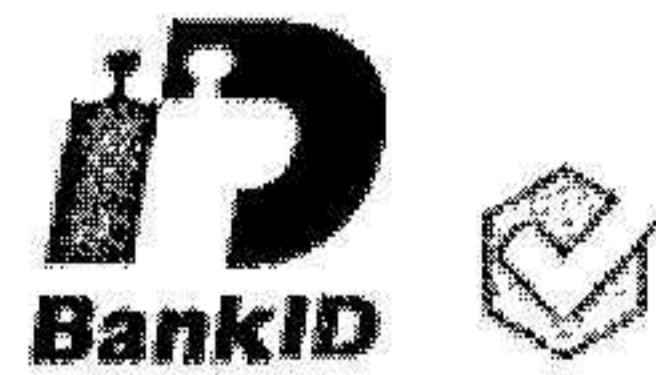
CHRISTER ERIKSSON

Undertecknare 1

Serienummer: 213b98c52142b1[...]aafcd46654311

IP: 46.39.xxx.xxx

2025-06-04 06:50:07 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.

Penneo dokumentnyckel: Z8CUB-VH32D-PYIML-3REHE-ZVVRU-QLRAS