

# ÅRSREDOVISNING

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 2011.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sid</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	5
Koncernens balansräkning	6
Koncernens kassaflödesanalys	7
Moderbolagets resultaträkning	8
Moderbolagets balansräkning	9
Moderbolagets kassaflödesanalys	10
Noter	11
Underskrifter	13

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Verksamheten

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

### Väsentliga händelser under året

Vid ingången av räkenskapsåret var de totala innehaven ca. 423 hektar varav ca. 217 ha skog och 206 ha jordbruksmark. Expansionen har fortsatt under verksamhetsåret och de totala innehaven vid utgången av räkenskapsåret var ca. 1.158 ha varav ca. 716 ha skog och ca. 442 ha jordbruks- och övrig mark.

Under inledningen av 2011 registrerades en nyemission om ca. 1,7 Mkr som påbörjades under slutet av 2010. Efter emissionen fanns 44 aktieägare och den sammanlagda finansiering sedan start uppgick till ca. 7,6 Mkr. Antalet B-aktier ökade i och med emissionen med 280.113 st till totalt 1.352.565 st.

Under inledningen av året fortsatte även förberedelserna för en anslutning av B-aktien till VPC. Anslutningen genomfördes sedan under februari.

Efter en lugn period i januari ökade aktiviteten i verksamheten under februari ökade innehaven från ca. 430 hektar till över ca. 650 hektar. Av dessa var ca. 376 hektar skog med ett virkesförråd om ca. 43.000 kubikmeter.

I samband med att verksamheten expanderade aktualiserades behovet av dedicerad personal. Därför beslutades att från och med april anställa Fredrik Zetterström som VD för bolaget på deltidbasis.

Efter en intensiv period i mars / april ökade innehaven till sammanlagt 767 hektar. Av dessa var ca. 509 hektar skog med ett virkesförråd om ca. 60.000 kubikmeter. Sammanlagt hade ca. 7,8 Mkr investerats i fastigheter och kassan låg på ca. 1,3 Mkr.

En nyemission genomfördes i mars / april som tillförde ca. 2,0 Mkr. Antalet aktieägare uppgick efter emissionen till 55. Antalet aktier uppgick efter emissionen till 1.771.732 st och aktiekapitalet till 1.771.732 kr.

En nyemission genomfördes i maj som tillförde ca. 2,7 Mkr. Antalet aktieägare uppgick efter emissionen till 59. Antalet aktier uppgick till 2.224.399 st och aktiekapitalet till 2.224.399 kr. Vid utgången av maj uppgick innehaven till ca. 792 hektar varav ca. 524 skog med ett virkesförråd om ca. 61.500 kubikmeter. Sammanlagda investeringar i fastigheter uppgick till ca. 8,0 MSEK och kassan till ca. 3,9 MSEK.

Årsstämma hölls den 16 juni i Stockholm och alla beslut fattades enhälligt. Bl.a. ändrades kallelsesätt i syfte att minska kostnaderna i samband med stämmor. Vidare beslutades om ändrade aktiekapitalsgränser samt ett omvandlingsförbehåll som gör att innehavare av A-aktier på begäran kan konvertera dessa till B-aktier. Det beslutades även att välja in Jan Edvard "Ted" Alvenius i styrelsen som sedan valdes till ny ordförande. En ny revisor, Håkan Andersson, valdes också eftersom vår tidigare revisor avböjt omval då han är på väg att avveckla sina engagemang inför pension.

Ytterligare en nyemission genomfördes i augusti som tillförde ca. 3,1 Mkr. Antalet aktieägare uppgick efter emissionen till 67. Antalet aktier uppgick till 2.744.065 st och aktiekapitalet till 2.744.065 kr.

Ytterligare förvärv gjordes under hösten och vid utgången av året uppgick innehaven där full betalning erlagts till ca. 1.158 hektar varav ca. 716 skog med ett uppskattat virkesförråd om ca. 83.475 kubikmeter. Sammanlagda investeringar i fastigheter uppgick till ca. 11,0 Mkr.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

En fastighetsaffär där handpenning erlagts 2011 omfattande ca. 133 ha och ett virkesförråd om ca. 10.000 kubikmeter har under det första kvartalet 2012 återgått p.g.a. meningsskiljaktigheter bland säljarna. Likvida medel som reserverats för slutbetalning av fastigheten samt den återbetalda handpenningen kommer att användas för ytterligare förvärv som kompenserar bortfallet.

Under inledningen av 2012 har tre nyemissioner registrerats som tillfört totalt ca. 1,7 Mkr. Aktiekapitalet ökade därmed till 2.966.825 Mkr och antalet aktier till 2.966.825 st. Investeringar i fastigheter har fortsatt och innehaven där handpenning eller full betalning erlagts uppgick den 31 mars 2012 till 1307 hektar varav 833 skog.

### 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
		80 000	2 664 065	2 744 065			

### Omsättning och resultat

Resultatet för 2011 har påverkats av en varm höst och inledning på vintern. Detta gjorde att flera planerade avverkningar inte kunde genomföras vilket i sin tur påverkade omsättningen negativt.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -825,1 Tkr för 2011. Resultatet uppgick till -853,7 Tkr. Hade planerade avverkningar kunnat genomföras som tänkt skulle resultatet troligtvis hamnat kring nollstrecket. Avverkningen väntas istället ske under 2012. Bokförda tillgångar uppgick vid årets slut till sammanlagt 14.203,8 Tkr varav 11.146,0 Tkr avsåg fastigheter och handpenningar. Kassan uppgick vid årsskiftet till 2.686,5 Tkr. Ambitionen för 2012 är fortsatt, i enlighet med utvecklingsplanen, att verksamheten ska vara självfinansierande i så hög utsträckning som möjligt.

Koncernens kostnadsutveckling under räkenskapsåret ligger väl i linje med plan. Kostnadsmassan bedöms framöver inte öka nämnvärt trots en växande fastighetsportfölj.

### Risker

Koncernen är kontinuerligt utsatt för ett antal risker. Den kortsiktigt mest påtagliga är förändringar i valutakurser. En starkare krona innebär att tillgångar i lettland minskar i värde mätt i kronor och tvärtom. Under 2011 varierade kronkursen men nettoeffekten blev begränsad. Övriga risker är främst relaterade till tillgångarna som kan påverkas av bl.a. brand, skadedjur, extremt väder m.m. Inga särskilda försäkringar har tecknats för dessa fall då kostnaden för dessa försäkringar inte bedöms stå i proportion till de risker som bolaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Då koncernens tillgångar är spridda över ett större geografiskt område bedöms risken för att väsentliga delar av de totala tillgångarna ska påverkas negativt som begränsad.

Sammandrag, tkr	Koncern 2011	Koncern		Moderbolaget	
		2009/2010	Moderbolaget	2009/2010	Moderbolaget
		15 mån	2011	15 mån	2011
Nettoomsättning	337,7	406,4	93,6	0,0	
Rörelseresultat	-825,1	-218,7	-640,2	-212,0	
Resultat efter finansnetto	-853,7	-481,3	-189,1	-428,6	
Balansomslutning	14 203,8	7 180,1	14 704,0	7 212,2	
Soliditet	97,9%	98,6%	99,4%	98,9%	
Medelantal anställda	2,5	2,0	1,0	1,0	

**Förslag till resultatdisposition, kronor**

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-428 474
Överkursfond	12 493 477
Årets resultat	-189 052
<b>Totalt</b>	<b><u>11 875 951</u></b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att vinsten i sin helhet balanseras i ny räkning.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, tkr	Not	(15 mån)	
		2011	2009/2010
Nettoomsättning		337,7	406,4
Summa intäkter		337,7	406,4
Kostnader för sålda varor		-119,5	-309,7
Övriga externa kostnader		-641,5	-300,9
Personalkostnader	1	-398,0	-14,5
Avskrivningar inventarier	6	-3,8	-
Summa rörelsekostnader		-1 162,8	-625,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-825,1</b>	<b>-218,7</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Finansiella intäkter		14,5	2,8
Finansiella kostnader	2	-43,1	-265,4
Finansnetto		-28,6	-262,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-853,7</b>	<b>-481,3</b>
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-853,7</b>	<b>-481,3</b>

KONCERNENS BALANSRÄKNING, tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Fastigheter	3, 4	11 017,5	3 450,5
Inventarier	5	179,9	-
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>11 197,4</b>	<b>3 450,5</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>11 197,4</b>	<b>3 450,5</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		30,0	-
Övriga fordringar		289,9	89,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>319,9</b>	<b>89,1</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>2 686,5</b>	<b>3 640,5</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>3 006,4</b>	<b>3 729,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 203,8</b>	<b>7 180,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	7		
Aktiekapital		2 744,1	1 152,5
Inbetalat ej registrerat aktiekapital		-	1 680,7
Överkursfond		12 493,5	4 725,9
Balanserat resultat		-478,4	-
Årets resultat		-853,7	-478,4
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>13 905,5</b>	<b>7 080,7</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig skuld till kreditinstitut	8	114,0	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		31,1	60,6
Kortfristig del av långfristig skuld	8	25,6	-
Övriga skulder		19,2	3,8
Upplupna kostnader		108,4	35,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>184,3</b>	<b>99,4</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>298,3</b>	<b>99,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 203,8</b>	<b>7 180,1</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
Spärrade medel på bankkonto		50,0	Inga
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>			
Äganderättsförbehåll i avbetalningskontrakt		137,7	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, tkr	2011-12-31	(15 mån) 2009/2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-853,7	-481,3
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
- Omräkningsdifferenser utländsk valuta	43,1	247,9
- Omräkningsdifferens av resultat i utländsk valuta	1,8	2,9
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3,8	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-805,0</b>	<b>-230,5</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-157,1	-296,6
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	28,8	99,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-933,3</b>	<b>-427,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i fastigheter	-7 567,0	-3 450,5
Investeringar i maskiner och inventarier	-183,7	-
Erlagda handpenningar	-88,1	-40,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7 838,8</b>	<b>-3 490,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemissioner	7 868,9	5 878,4
Kapitalanskaffningskostnader	-190,4	-
Inbetalat ej registrerat emissionskapital	-	1 680,7
Förändring lån	139,6	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>7 818,1</b>	<b>7 559,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-954,0</b>	<b>3 640,5</b>
Likvida medel vid årets ingång	3 640,5	0,0
Årets kassaflöde enligt ovan	-954,0	3 640,5
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>2 686,5</b>	<b>3 640,5</b>

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, tkr</b>	<b>Not</b>	<b>2011</b>	<b>(15 mån) 2009/2010</b>
Nettoomsättning		93,6	0,0
		<b>93,6</b>	<b>0,0</b>
Övriga externa kostnader		-405,2	-212,0
Personalkostnader	1	-328,6	-
Summa rörelsekostnader		-733,8	-212,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-640,2</b>	<b>-212,0</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Finansiella intäkter		478,2	43,0
Finansiella kostnader		-27,1	-259,6
Finansnetto		451,1	-216,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-189,1</b>	<b>-428,6</b>
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-189,1</b>	<b>-428,6</b>



**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, tkr**                      Not                      2011-12-31                      2010-12-31

**TILLGÅNGAR**

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

**Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterföretag	6	28,3	28,3
Fordringar på dotterföretag		12 441,0	3 855,7
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>12 469,3</b>	<b>3 884,0</b>

**OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

**Kortfristiga fordringar**

Kundfordringar		30,0	-
Övriga fordringar		42,2	48,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>72,2</b>	<b>48,7</b>

<b>Kassa och bank</b>		<b>2 162,5</b>	<b>3 279,5</b>
-----------------------	--	----------------	----------------

<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>2 234,7</b>	<b>3 328,2</b>
------------------------------------	--	----------------	----------------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 704,0</b>	<b>7 212,2</b>
-------------------------	--	-----------------	----------------

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**EGET KAPITAL**

Aktiekapital	7	2 744,1	1 152,5
Inbetalat ej registrerat aktiekapital		-	1 680,7
Överkursfond		12 493,5	4 725,9
Balanserat resultat		-428,6	-
Årets resultat		-189,1	-428,6

<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>14 619,9</b>	<b>7 130,5</b>
---------------------------	--	-----------------	----------------

**SKULDER**

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder		26,0	46,7
Övriga skulder		15,5	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		42,6	35,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>84,1</b>	<b>81,7</b>

<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>84,1</b>	<b>81,7</b>
----------------------	--	-------------	-------------

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 704,0</b>	<b>7 212,2</b>
---------------------------------------	--	-----------------	----------------

**STÄLLDA SÄKERHETER**

Spärrade medel på bankkonto		50,0	Inga
-----------------------------	--	------	------

**ANSVARSÖRBINDELSER**

		Inga	Inga
--	--	------	------

<b>MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, tkr</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-189,1	-428,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Ej realiserade ränteinbetalningar	-478,2	-
Ej realiserade valutadifferenser och räntor	27,1	242,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-640,2</b>	<b>-186,5</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-23,5	-48,7
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	2,2	81,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-661,3</b>	<b>-153,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i andelar i dotterföretag	-	-28,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-28,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	7 868,9	5 878,4
Inbetalat ej registrerat emissionskapital	-	1 680,7
Kapitalanskaffningskostnader	-190,4	-
Ökning av utlåning till dotterföretag	-8 134,2	-4 097,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-455,7</b>	<b>3 461,3</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-1 117,0</b>	<b>3 279,5</b>
Likvida medel vid periodens ingång	3 279,5	0,0
Årets kassaflöde enligt ovan	-1 117,0	3 279,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>2 162,5</b>	<b>3 279,5</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Redovisningsprinciper

#### Belopp, benämningar och datum

Alla belopp i denna årsredovisning uttrycks i svenska kronor i tusental (tkr) om ej annat anges. Alla noter och kommentarer avser Koncernen såvida det inte explicit står Moderbolaget. Redovisningsperioden sträcker sig från 1 januari till 31 december 2011. Jämförelsesiffror avser föregående räkenskapsår som var förlängt och omfattade 15 månader.

#### Grunder för redovisningen

Tillämpade redovisningsprinciper i koncernredovisningen och moderbolagets redovisning överensstämmer med årsredovisningslagen och god redovisningssed i Sverige.

Tillgångar klassificeras som omsättningstillgångar när de främst innehas för handelsändamål eller förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen eller om de utgörs av likvida medel.

#### Koncernredovisning

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

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

#### Materiella anläggningstillgångar

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

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

#### Ersättningar till anställda

Det finns inga pensionsförpliktelser i koncernen.

#### Not 1, Anställda och personalkostnader

	<u>Koncern</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Medelantalet anställda	2,5	2,0	1,0	1,0
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	250,0	-	250,0	-
Löner och ersättningar till övriga anställda	56,5	10,8	0,0	-
<b>Summa</b>	<b>306,5</b>	<b>10,8</b>	<b>250,0</b>	-
<b>Sociala avgifter</b>				
Till styrelse och verkställande direktör	78,6	2,6	78,6	-
Till övriga anställda	12,8	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>91,4</b>	<b>2,6</b>	<b>78,6</b>	-
<b>Totalt</b>	<b>398,0</b>	<b>13,4</b>	<b>328,6</b>	-

#### Not 2, Finansiella kostnader

I de finansiella kostnaderna ingår ej realiserade valutaförluster med 43,1 (f.å. 247,9). Förlusterna är hänförliga till moderföretagets utlåning till dotterföretaget samt de investeringar i fastigheter till vilka pengarna har använts.

**Not 3, Fastighetsinnehav**

Fastighetsinnehavet vid utgången av räkenskapsåret uppgick till totalt 1 158 hektar där full betalning har erlagts. Enligt fastighetsregistret avsåg 716 hektar skog. Resterande innehav utgjordes till största del av jordbruksmark, 379 hektar, och övrig mark eller impediment, 62 hektar. Totalt uppgick antalet enheter med enskilda registreringsnummer i det lettiska fastighetsregistret till 53 stycken.

Not 4, Fastigheter	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	3 450,5	-
Årets anskaffningar	7 567,0	3 450,5
Utgående anskaffningsvärde	11 017,5	3 450,5
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>11 017,5</b>	<b>3 450,5</b>

Utöver ovan redovisat har handpenning betalats med 128,5 i pågående förvärv. De ingår i posten övriga fordringar.

Not 5, Inventarier	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Årets anskaffningar	183,7	-
Utgående anskaffningsvärde	183,7	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Året avskrivningar	-3,8	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,8	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>179,9</b>	<b>-</b>

Inventarierna avskrivs planerligt över en period av 5 år.

Not 6, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägar- andel	Eget kapital	Resultat senaste årsredovisning
	Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492	100%	-668,6
<b>Totalt</b>		<b>-668,6</b>	<b>-648,7</b>

**Not 7, Eget kapital**

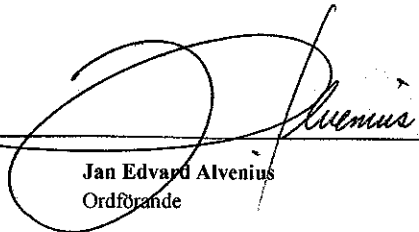
Koncernen (2 744 065 aktier)	Aktiekapital	Överkursfond	Bal. resultat	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	1 152,5	6 406,6	-	-478,4	7 080,7
Nyemission	1 591,6	6 277,3	-	-	7 868,9
Kapitalanskaffningskostnader	-	-190,4	-	-	-190,4
Omföring av föregående års resultat	-	-	-478,4	478,4	0,0
Årets resultat	-	-	-	-853,7	-853,7
<b>Vid årets utgång enligt balansräkningen</b>	<b>2 744,1</b>	<b>12 493,5</b>	<b>-478,4</b>	<b>-853,7</b>	<b>13 905,5</b>

Moderbolaget (2 744 065 st aktier)	Aktiekapital	Överkursfond	Bal. resultat	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	1 152,5	6 406,6	-	-428,6	7 130,5
Nyemission	1 591,6	6 277,3	-	-	7 868,9
Kapitalanskaffningskostnader	-	-190,4	-	-	-190,4
Omföring av föregående års resultat	-	-	-428,6	428,6	-
Årets resultat	-	-	-	-189,1	-189,1
<b>Vid årets utgång</b>	<b>2 744,1</b>	<b>12 493,5</b>	<b>-428,6</b>	<b>-189,1</b>	<b>14 619,9</b>

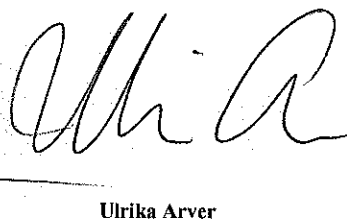
Not 8, Långfristig skuld kreditinstitut	2011-12-31	2010-12-31
Långfristig skuld	114,0	-
Kortfristig del av långfristig skuld	25,6	-
<b>Total skuld</b>	<b>139,6</b>	<b>-</b>

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

Stockholm 2012-06-05



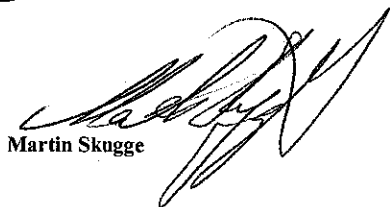
Jan Edvard Alvenius  
Ordförande



Ulrika Arver

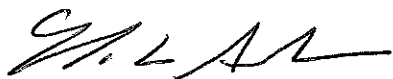


Fredrik Zetterström  
Verkställande direktör



Martin Skugge

Min revisionsberättelse har avgivits den 2012-06-05



Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Latvian Forest Company AB (publ)

Org.nr 556789-0495

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

### *Uttalanden*

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per 2011-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

A partner firm of



BAKER TILLY  
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International

Latvian Forest Company AB (publ), Org.nr 556789-0495



## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

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

### ***Revisorns ansvar***

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

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

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

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

### ***Uttalanden***

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

Stockholm den 5 juni 2012

Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor

