

Delårsrapport jan-mar 2017

- Bokfört värde på mark- och skogstillgångar uppgår till 20.829,8 (19.228) TEUR
- Eget kapital uppgår till 1,06 (1,03) EUR per aktie
- Resultatet per aktie 0,0039 EUR
- Fastighetsinnehaven uppgår till 9.368 (8.590) hektar
- Virkesvolymen uppskattas till 929.525 (825.000) kubikmeter
- Omsättningen var 10,5 (7,1) TEUR
- Operativt rörelseresultat var -85,7 (-46,9) TEUR
- Värdeförändring skog uppgick till 179,2 (359,9) TEUR
- Resultatet efter skatt uppgick till 62,0 (236,6) TEUR
- Planerade avverkningar senareläggs pga svag marknad under perioden

(Uppgifter inom parantes avser motsvarande period föregående år)

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. De tre huvudsakliga grunderna för verksamheten är, förutom att skog är eftertraktad realtillgång som växer av egen kraft,

- en förväntad ökning av prisnivåerna för lettiska 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 allt eftersom fastigheter förvärfas och verksamheten utvecklas. Aktieägarna blir genom Latvian Forest Company delägare i många fastigheter istället 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 redovisningsvaluta och all rapportering sker i Euro. Handel i aktien på Aktietorget sker i svenska kronor.

Status & fastighetsinnehav

Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 9.368 (8.590) hektar. Av dessa var 6.860 (6.154) skog och 2.508 (2.436) annan mark inklusive 1.814 hektar jordbruksmark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 929.525 (825.000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

Under det första kvartalet har bolagsledningen inte investerat i nya förvärv av enskilda fastigheter. Bolagsledningen har ägnat sin tid åt planering av bolagets framtida finansieringsstrategi som skall samordnas i tid med det eventuella utbudet på marknaden.

Bolagets ledning har beslutat att det fortfarande finns gynnsamma villkor för förvärv av enskilda fastigheter som ett resultat av att de mindre lokala och en del utländska fastighetsägarna upplever likvidetsansträngningar pga av en svag virkesmarknad.

Omsättning och resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 10,5 (7,1) TEUR och avser huvudsakligen intäkter från uthyrning av jordbruksmark. Kostnaderna för den löpande verksamheten har fortsatt att utvecklas tillfredställande. Övriga kostnader har ökat under första kvartal 68,5 (34,1) TEUR på grund av ett mera aktivt insats i skogsförvaltning samt med större skoginnehav.

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

Det beräknade verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till sammanlagt 13.347 (12.261) TEUR . Värdeökningen kan huvudsakligen hänföras till anskaffning av nya fastigheter samt till nya beräkningar av den lettiska skogstyrelsen som visar att innehaven har en sammanlagd uppskattad virkesvolym om ca 929 000 kubikmeter.

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta tjänster i samband med skogsförvaltning, andra konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport m.m. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner m.m. har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för bl.a. förvaltning och röjning bokförs under råvaror och förnödenheter (tidigare kostnad för sålda varor).

Avverkning och röjning

En del av de avverkningsvolymerna, dvs försäljning av rotposter, som hade planerats för det första kvartalet 2017 genomfördes inte på grund av en fortsatt försvagning av virkesmarknaden under inledningen av året. Beslut fattades att genomföra avverkningar av ca. 10 000 m³ under andra och tredje kvartalet beroende på att marknaden för virke har återhämtat sig något. Under första kvartalet har bolaget förberett den nödvändiga dokumentationen och ansökt om avverkningstillstånd av den ovannämnda volymen, vilken har bemyndigats av skogstyrelsen.

Sammanlagt har nästan 45 hektar röjts under första kvartalet. Dessutom har skogsinventering inklusive utmärkning av skogsstig, värdering av diameter av rotposter, planering för skogsplantering utförts och uppmärkning av ekologiska träd. Ett ekologiskt trä är ett sådant som skall bevaras vid avverkning pga av dess ekologiska värde.

Virkesmarknaden

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

Priset för barrtimmer särskild för tall men även i viss mån för gran har ändrats med +9,7 % jämfört med första kvartalet 2016. Barrtimmerpriserna (ø26 cm) var kring 62 EUR per kubikmeter.

Däremot har prisutvecklingen för pappersmassa stagnerat eller minskat något jämfört med förra året. De låga energipriserna har orsakat betydligt lägre energibränslepriser än väntat. Priserna har varit kring 25 EUR per kubikmeter för asp och ca 30 EUR per kubikmeter för tall.

Latvias Finieris, en av Europas största fanerproducenter har stort inflytande på prissättningen av den lokala virkesmarknaden. Priserna på björk av högsta kvalitet (A-fanerklass) har också stagnerat och ligger på ca. 99 EUR per kubikmeter jämfört med januari 2016 då de låg på ca. 100,4 EUR.

Den förväntade ökningen i produktionskapaciteten i Baltikum kommer att ha en positiv inverkan på virkes-, pappersmassa- och särskilt energiskogsmarknaden på medellång sikt. Exempelvis kommer Metsä Woods nya faneranläggning i södra Estland att producera 50 000 kubikmeter faner om året, vilket kommer att kräva ca. 170 000 kubikmeter björk (A-fanerklass). Detta är ett betydande tillskott till det existerande behovet från Latvijas Finieris på 700 000 kubikmeter av samma kvalitet.

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

Finansiering

Under det första kvartalet har inga nyemissioner genomförts och inga lån har upptagits.

Finansieringsstrategi

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

Aktien

1.776.014 EUR fördelat på 80.000 A-aktier och 15.776.792 B-aktier. A-aktier representerar tio röster och B-aktier en röst vardera. Varje aktie representerar 0,112 Euro (1,0 SEK) i aktiekapital. De fem röstmässigt största ägarna kontrollerar enligt de senaste uppgifter som kommit bolaget till del 40,5% av kapitalet och 40,9% av rösterna.

Marknaden

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

Enskilda fastigheter har oftast ett lägre pris än större paket och/eller samlade innehav. De större innehaven är oftast mer attraktiva för större skogsbolag, större investerare eller institutionellt kapital i olika former som t.ex. pensionsfonder eller liknande. Latvian Forest Company har som integrerad del av strategin att bygga just sådana innehav som kan vara intressanta för dessa aktörer.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Fastighetsinnehaven uppgår vid tiden för denna rapport till 9.368 (8.590) hektar.

Nästa rapport

Delårsrapport för perioden januari till juni 2017 är planerad att offentliggöras den 23 augusti 2017.

Årsredovisning och årsstämma

Kallelse till årsstämma den 16 juni 2017 har skett och Årsredovisning och tillhörande material kommer att finnas tillgängligt senast två veckor före årsstämman.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Om denna rapport

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisor.

Stockholm, 2017-05-22
Styrelsen

För ytterligare information kontakta

Aleksandrs Tralmaks, VD
+37129203972
info@latvianforest.se
Eller besök vår hemsida: www.latvianforest.se

**KONCERNENS
RESULTATRÄKNINGAR (TEUR)**

	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	10,5	7,1	123,2	182,3
Övriga intäkter	0,0	0,0	0,5	22,5
Summa intäkter	10,5	7,1	123,7	204,8
Råvaror och förnödenheter	-19,1	-9,8	-89,6	-83,1
Övriga externa kostnader	-68,5	-34,1	-283,6	-380,9
Personalkostnader	-8,5	-9,3	-38,0	-37,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-0,8	-2,1	-3,6
Övriga kostnader	0,0	0,0	0,0	-5,8
Operativt rörelseresultat	-85,7	-46,9	-289,6	-306,0
Reavinster fastighetsförsäljningar	-	4,1	38,5	-
Rörelseresultat före värdeförändring skog	-85,7	-42,8	-251,1	-306,0
Värdeförändring skog	179,2	359,9	792,0	1 230,0
Rörelseresultat	93,5	317,1	540,9	924,0
Finansiella intäkter	1,7	0,0	15,8	-
Finansiella kostnader	-27,1	-26,5	-98,6	-103,7
Finansnetto	-25,4	-26,5	-82,8	-103,7
Resultat före skatt	68,1	290,6	458,1	820,3
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-6,1	-54,0	-62,2	-231,9
PERIODENS RESULTAT	62,0	236,6	395,9	588,4

AKTIEDATA

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2015-12-31
Genomsnittligt antal aktier	15 856 792	15 856 792	15 856 792	14 266 672
Antal aktier	15 856 792	15 856 792	15 856 792	15 856 792
Resultat per aktie efter skatt, Euro (Genomsnittligt antal före och efter utspädning)	0,004	0,015	0,025	0,041
Eget kapital per aktie, Euro (före och efter utspädning)	1,061	1,051	1,058	1,028
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, Euro	-0,007	-0,003	-0,028	-0,024

**KONCERNENS
BALANSRÄKNINGAR (TEUR)**

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Skogsmark och övrig mark	7 322,9	6 877,9	7 322,9	6 526,6
Biologiska tillgångar, växande skog	13 347,2	12 261,4	13 168,0	11 724,1
Inventarier	0,2	6,9	0,4	7,7
Depositioner	5,9	5,9	5,9	5,9
Fordran uppskjuten skatt	153,6	76,3	132,8	76,3
Summa anläggningstillgångar	20 829,8	19 228,4	20 630,0	18 340,6
Kundfordringar	4,4	2,1	7,6	32,7
Kortfristiga fordringar	58,5	72,6	56,6	111,2
Likvida medel	97,4	482,4	214,9	1 092,6
Summa omsättningstillgångar	160,3	557,1	279,1	1 236,5
SUMMA TILLGÅNGAR	20 990,1	19 785,5	20 909,1	19 577,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	16 824,9	16 610,2	16 769,5	16 303,9
Långfristiga skulder	1 758,8	1 758,8	1 758,8	1 758,8
Skuld uppskjuten skatt	1 444,1	1 352,4	1 417,2	1 286,1
Räntebärande kortfristiga skulder	895,8	2,5	889,9	3,3
Skatteskulder	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder	12,3	10,1	15,1	150,8
Övriga skulder	1,9	26,9	4,5	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52,3	24,6	54,1	71,1
Summa skulder	4165,2	3 175,3	4139,6	3 273,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	20 990,1	19 785,5	20 909,1	19 577,1
Ställda säkerheter: generell pant i tillgångarna	2 660,5	1 876,5	2 654,6	1 769,4
Soliditet	80,2%	84,3%	80,2%	84,0%
Skuldsättningsgrad	0,25	0,19	0,25	0,19

KONCERNENS**KASSAFLÖDESANALYS (TEUR)**

	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Rörelseresultat	93,5	317,1	540,9	937,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
- Beräknad värdeförändring skog	-179,2	-359,9	-792,0	-1 310,0
- Avskrivningar anläggningstillgångar	0,1	0,8	2,1	3,6
- Reaförlust försäljning andelar dotterföretag	-	-	-	-5,8
- Erhållna räntor	0,8	-	1,3	-
- Erlagda räntor	-21,2	-12,5	-64,8	-71,6
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-106,0</i>	<i>-54,5</i>	<i>-312,5</i>	<i>-446,4</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-10,9	-96,8	-90,8	32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-116,9	-151,3	-403,3	-414,3
Investeringsverksamheten				
Biologiska anläggningstillgångar och mark	0,0	-458,9	-1 366,2	-886,7
Maskiner och inventarier	0,1	0,0	5,2	-1,8
Depositioner	-	-	-	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,1	-458,9	-1 361,0	-888,7
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner	-	-	-	2 492,5
Inbetalt ej registrerat aktiekapital	-	-	-	-
Emissionskostnader	-6,6	-	-	-83,2
Förändring av lån	5,9	-	886,6	-611,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,7	-	886,6	1 798,3
PERIODENS KASSAFLÖDE	-117,5	-610,2	-877,7	496,0
Likvida medel vid periodens ingång	214,9	1 092,6	1 092,6	596,6
Periodens kassaflöde enligt ovan	-117,5	-610,2	-877,7	496,0
Likvida medel vid periodens utgång	97,4	482,4	214,9	1 092,6

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR**I EGET KAPITAL (TEUR)**

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade resultat inkl periodens resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2016	1 776,0	9 483,3	5 114,3	16 373,6
Periodens resultat	-	-	395,9	395,9
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Summa intäkter och kostnader för året	-	-	395,9	395,9
Nyemissioner	-	-	-	-
Inbetalt ej registrerat kapital	-	-	-	-
Kapitalanskaffningskostnader	-	-	-	-
Eget kapital 31 december 2016	1 776,0	9 483,3	5 510,2	16 769,5
			5 510,2	16 769,5
Eget kapital 1 januari 2017	1 776,0	9 483,3		
Periodens resultat	-	-	62,0	62,0
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Summa intäkter och kostnader för året	-	-	62,0	62,0
Nyemissioner	-	-	-	-
Inbetalt ej registrerat kapital	-	-	-	-
Kapitalanskaffningskostnader	-	-6,6	-	-6,6
Eget kapital 31 mars 2017	1 776,0	9 476,7	5 572,2	16 824,9

MODERBOLAGETS**RESULTATRÄKNINGAR (TEUR)**

	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	15,0-	-	60,5	50,4
Kostnader för sålda varor	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-28,9	-18,6	-125,0	-214,7
Personalkostnader	-	-	-	-
Summa rörelsekostnader	-28,0	-18,6	-125,0	-214,7
Rörelseresultat	-13,9	-18,6	-64,5	-164,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	56,5	20,7	157,6	121,0
Finansiella kostnader	-14,8	-13,8	-48,6	-53,5
Finansnetto	41,7	6,9	109,0	67,5
Resultat efter finansiella poster	27,8	-11,7	44,5	-96,9
Uppskjutna skatter	-	-	-	-96,0
PERIODENS RESULTAT	27,8	-11,7	44,5	-192,9

MODERBOLAGETS**BALANSRÄKNINGAR (TEUR)**

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Andelar i dotterföretag	6 073,9	6 073,9	6 073,9	6 073,9
Fordran koncernbolag	5 719,2	4 462,4	5 568,6	3 765,9
Depositioner	5,9	5,9	5,9	5,9
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar	11 799,0	10 542,2	11 648,4	9 845,7
Kortfristiga fordringar	25,7	10,3	67,4	61,8
Kassa och bank	87,1	349,4	154,9	1 016,1
Summa omsättningstillgångar	112,8	359,7	222,3	1 077,9
SUMMA TILLGÅNGAR	11 911,8	10 901,9	11 870,7	10 923,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	10 966,3	10 888,9	10 945,1	10 900,6
Räntebärande kortfristiga skulder	895,8	-	889,9	-
Övriga skulder	12,7	1,6	6,0	10,8
Upplupna kostnader	37,0	11,4	29,7	12,2
Summa skulder	945,5	13,0	925,6	23,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 911,8	10 901,9	11 870,7	10 923,6
Soliditet	92,1%	99,9%	92,2%	99,8%