

Bokslutskommuniké 2019

Perioden januari-december 2019

- Bokfört värde på mark- och skogstillgångar uppgår till 8.660 (24.574) TEUR
- Eget kapital uppgår till 0,665 (1,145) EUR per aktie
- Fastighetsinnehaven uppgår till 3.816 (10.452) hektar
- Virkesvolymen uppskattas till ca 332.000 (1.015.000) kubikmeter
- Omsättningen uppgick till 25,8 (1197,9) TEUR
- Operativt rörelseresultat uppgick till -937,3 (617,8) TEUR
- Värdeförändring skog uppgick till 1.312,9 (1.913,9) TEUR
- Resultatet efter skatt uppgick till 10.788,9 (2.424,2) TEUR

Perioden oktober-december 2019

- Omsättningen uppgick till 10,1 (490,3) TEUR
- Operativt rörelseresultat uppgick till -130,7 (312,5) TEUR
- Värdeförändring skog uppgick till 1.312,9 (107,8) TEUR
- Resultatet efter skatt uppgick till 1.265,5 (403,7) TEUR

(Uppgifter inom parentes avser motsvarande period föregående år)

Detta är Latvian Forest Company

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt börsnoterat bolag som förvärvar och förvaltar skogsfastigheter, företrädesvis men inte uteslutande i Lettland. Utgångspunkten är tron att skogen är en trygg investering samt att skogsbruk är en stabil och värdeskapande verksamhet.

Förutom att skog är en eftertraktad tillgång som växer av egen kraft består de huvudsakliga grunderna för verksamheten av: (1) värdeskapande för aktieägare genom aktiv skogsförvaltning, (2) värdeskapande genom att konsolidera ett större innehav av fastigheter, samt (3) en tro på en allmän ökning av prisnivåerna för lettiska skogs- och jordbruksfastigheter.

Expansionen finansieras genom att etappvis genomföra nyemissioner allteftersom fastigheter förvärvas och verksamheten utvecklas. Genom att Latvian Forest är delägare i flertalet fastigheter får aktieägare en god riskspridning.

Priserna på lettiska skogsfastigheter är idag väsentligt lägre än vad som är vanligt i EU och i Sverige. Priset på slutprodukten timmer ligger däremot i många fall i nivå med vad som kan fås på den gemensamma timmer och massaved marknaden runt on Östersjön. Detta skapar möjlighet för ett lönsamt skogsbruk och en god framtida avkastning till låg risk. Flertalet faktorer talar för att förutsättningarna kommer att vara fortsatt gynnsamma för investeringar i lettiska skogsfastigheter.

Latvian Forest Company AB har euro som redovisningsvaluta och all rapportering sker i euro. Handel i aktien på Spotlight Stock Market sker i svenska kronor.

Status och fastighetsinnehav

Försäljning till SCA och utdelning till aktieägare under 2019

Den 27 mars 2019 togs beslutet på en extrastämma att godkänna försäljning av samtliga aktier i dotterbolagen SIA Latvijas Mezu Kompanija och Baltic Forest IV SIA. Köpare var SCA Mezs Latvija, ett helägt dotterbolag till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, som tillträdde aktierna den 8 april 2019.

Vid försäljningen uppgick innehaven till sammanlagt 10.614 hektar varav 8.060 hektar skog, 1.943 hektar jordbruksmark samt 611 hektar annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 1.015.000 kubikmeter efter genomförda avverkningar, fastighetsköp och försäljningar. Köpeskillingen för aktierna i SIA Latvijas mezu kompanija och Baltic Forest IV, SIA uppgick enligt proformabalansräkning till 16,7 MEUR, vilket motsvarar värdet på bolagens skogs- och jordbruksfastigheter, 26,2 MEUR, minus kostnad för M&A-försäkring, 9,5 MEUR som betalas för utestående aktieägarlån enligt särskilt avtal, och justerat med nettorörelsekapitalet. 92 TEUR

Denna försäljning var i linje med Latvian Forests strategi. Enskilda fastigheter har oftast ett lägre pris än större fastighetsportföljer och/eller samlade innehav. De större innehaven är oftast mer attraktiva för större skogsbolag, investerare eller institutionellt kapital i olika former, som till exempel pensionsfonder. Latvian Forest har som integrerad del av strategin att skapa innehav som kan vara intressanta för dessa aktörer.

Den 27 juni beslutade stämman att bolagets vinstmedel disponerades till aktieägarna med 0,54 EUR per aktie [cirka 5,7 SEK per aktie] genom en utdelning den 4 juli 2019. Det totala beloppet uppgick till EUR 11.075.973.

Verksamheten behöver inte uppnå en viss storlek

Så som verksamheten är uppbyggd och strategin är formulerad behöver inte fastighetsinnehaven i Latvian Forest uppnå en viss given volym. Det innehav som finns idag bedöms vara tillräckligt för att över tid kunna generera nog med löpande intäkter i syfte att kunna täcka kostnaderna för den nuvarande expansionsinriktade organisationen. Målet är en fortsatt expansion till dess att det inte längre bedöms vara gynnsamt för existerande och nya aktieägare att fortsätta med en förvärvsdriven expansion.

Latvian Forest undertecknade den 30 juli 2019 en avsiktsförklaring om förvärv av 2.232 hektar av skog och jordbruksmark i Lettland. Den 19 augusti etablerade Latvian Forest ett lettiskt dotterbolag (SIA "Baltijas mezu investicijas") med avsikt att genomföra förvärv av skogsfastigheter i Lettland – en affär som slutfördes den 12 november. Därefter har investeringar i skogsfastigheter skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 3.816 (10.452) hektar. Av dessa var 2.074 hektar (7.608) skog och 1.292 (1.908) hektar jordbruksmark samt 449 (936) hektar annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 332.000 (1.015.000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar. Alla dessa fastigheter har förvärvats under perioden okt-dec. Det genomsnittliga virkesförrådet var 161 kubikmeter per hektar skogsmark. Den omedelbart avverkningsbara virkesvolymen motsvarar 90 000 kubikmeter. Det genomsnittliga förvärvspriset var ca 20 EUR per kubikmeter 2019. Det genomsnittliga priset per förvärvat hektar var ca 1.834 EUR.

Latvian Forest har hyrt ut produktiv jordbruksmark motsvarande 764,4 hektar till lokala lantbrukare med en årlig inkomst motsvarande 60.000 EUR. Latvian Forest planerar att konvertera ca 500 hektar jordbruksmark och annan mark till skogsmark. I de flesta fall är det sådan mark som redan har naturligt beskogats och behöver därmed endast administrativt och/eller minimalt skogsbruk för att förädlas till skogsmark. Latvian Forest har inte genomfört några avverkningar och röjningar under fjärde kvartalet. Däremot har bolagsledningen tillsammans med inhyrda skogsförvaltare formulerat de nödvändiga skogsskötselns mål för 2020. Bland annat planerar Latvian Forest att genomföra avverkningar motsvarande 25.000 kubikmeter under gynsamma förutsättningar på virkesmarknaden.

Omsättning och resultat

Omsättningen för året uppgick till 25,8 (1.197,9) TEUR. Intäkterna är till största delen hänförliga till arrendeinkomst från jordbruksmark för andra halvåret av 2019.

Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 1.312,9 (1.913,9) TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Resultatet från försäljning av andelar motsvarade 10.803,5 TEUR. Resultatet för året var 10.788,9 (2.424,2) TEUR.

Resultat för det sista kvartalet uppgick till 1.265,5 (403,7) TEUR.

Verkligt värde på skogstillgångarna

Det beräknade verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till sammanlagt 3.155 (16.472) TEUR. Värdeökningen kan huvudsakligen hänföras till den genomsnittligt långsiktiga prisnivån på sågtimmer och massaved. Verkligt värde av växande skog har beräknats på de tillgångar som fanns i företaget per 31 december 2019. Värdet beräknas genom att diskontera en 100-årig serie av uppskattade avverkningsvolym/försäljningsintäkter och skogsförvaltningskostnader till en diskonteringsränta av 7,25 % (7,25 %). Den genomsnittliga nettoinkomsten från försäljning av rotposter får beräknas som 23 EUR per kubikmeter.

Förlikning med tidigare styrelseordförande

Bolagsstämman beslutade om att godkänna förlikning som träffats med Latvian Forests tidigare styrelseordförande Ted Alvenius. Förlikningen innebär sammanfattningsvis att Ted Alvenius släpper sina framställda anspråk mot Latvian Forest om drygt 464 TEUR jämte ränta, avseende påstådd rätt enligt bonusavtal, mot att Latvian Forest till hans enskilda firma betalar 238.000 TEUR (2.500.000 kr exkl. moms). Jan Edward Alvenius som representerade Helena Bengtsson genom fullmakt avstod från att rösta i samband med detta beslut.

Övrigt

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta tjänster i samband med skogsbruket, såsom konsulttjänster avseende bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport m.m. Sedan ingången av 2017 ingår även ersättning till VD i posten övriga externa kostnader. 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 bland annat förvaltning och röjning bokförs som råvaror och förnödenheter.

Finansiering

Styrelsen har efter synpunkter från en sondering bland aktieägare och tänkbara investerare beslutat att framtida finansiering i form av nyemissioner primärt kommer att ske inom ramen för företrädesemissioner. Detta hindrar 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 (se avsnittet "Väsentliga händelser efter periodens utgång").

Eget kapital och värdering

I samband med övergången till IFRS beslutades att inte längre löpande offentliggöra ett beräknat substansvärde utan istället redovisa eget kapital per aktie. Skillnaden är huvudsakligen att substansvärdet även tar hänsyn till uppskattade övervärden på marken. Enligt IFRS är det däremot endast skogstillgångarna som tas upp till ett beräknat verkligt värde. Eget kapital per aktie var vid utgången av perioden 0,665 (1,145)EUR per aktie.

Aktien

Vid utgången av perioden uppgick aktiekapitalet till 2 297 307 EUR fördelat på 80.000 A-aktier och 20.431.061 B-aktier. A-aktier representerar tio röster och B-aktier en röst vardera. Varje aktie representerar 0,112 EUR (1,0 SEK) i aktiekapital. De fem röstmässigt största ägarna kontrollerar enligt de senaste uppgifterna ca. 50% av kapitalet i Latvian Forest.

Virkes- och skogsfastighetsmarknaden

Det lettiska jordbruksministeriet publicerar årligen ett informationsblad beträffande den lettiska skogsindustrin. Kort sammanfattat har Lettland 3,412 miljoner hektar skogsmark vilket motsvarar 53 % av hela landets yta. Skogsindustrin motsvarar 5,1 % av Lettlands BNP och hela 21 % av landets årliga export. Den sammanlagda virkesvolymen motsvarar 682 miljoner kubikmeter vilket är nästan fyra gånger mer skog än det var år 1935 eller 1,6 gånger mer än år 1988. Det dominerande träslaget i privatägda skogar är björk (37 %), tall (22 %) och gran (15 %). I de statligt ägda skogarna dominerar tall med 47 %. Fördelningen mellan privat och statligt ägande av skogsmark fördelas likvärdigt mellan staten (49 %) och de privata skogsägarna (51 %).

Enligt rapporten röjs varje år 70.000 hektar och det planteras ny skog om 14.000 hektar. En viktig parameter som har blivit särskild aktuell under de senaste åren är att de lettiska skogarna förbinder 700.000 miljoner ton karbondioxid. Som en jämförelse kan man nämna att en flygresa från Riga till Frankfurt med Lufthansa släpper ut 0,183 ton koldioxid.

Under 2019 har virkespriserna sjunkit väsentligt till följd av en minskad efterfrågan samt ett rikligt utbud från Centraleuropa orsakat av stormfällda träd. I till exempel Tyskland minskade priserna för virke med hela 17 %. På den lettiska virkesmarknaden minskade virkespriserna med 11-14 % under 2019 jämfört med föregående år.

Intresset bland investerare av skogstillgångar i Lettland har varit rekordstarkt under 2019. Ledningen för Latvian Forest bedömer emellertid marknaden för förvärv av enskilda fastigheter och fastighetsportföljer som fortsatt gynnsam. Det finns för Latvian Forest flera källor för inköp av fastigheter med fördelaktiga egenskaper:

- Många av de lokala skogsavverkningsbolagen har drabbats av likviditetsbrist. Detta kan leda till ett ökat behov att avyttra fastighetsinnehav av avverkad skog i syfte att frigöra medel till anskaffning av nya fastigheter.
- Likviditetsbrist drabbar även privatpersoner som i ett läge med lägre virkespriser börjat sälja fastigheter istället för att genomföra avverkningarna själva.
- Det finns en planerad administrativ reform med avsikten att slå samman landets mindre kommuner i större administrativa enheter. Detta förväntas resultera i att flertalet lettiska kommuner säljer ut sina fastighetsinnehav innan sammanslagningen.

Utöver ovan nämnda faktorer ser vi att en del av de mindre skandinaviska skogsägarna av olika skäl sonderar möjligheterna att sälja sina fastighetsinnehav. Två av de huvudsakliga skälen till försäljning är (1) ökande administrativa driftskostnader relaterat till skogsäggande på den utländska marknaden och (2) ett generationsskifte där den nya generationen inte längre vill satsa på att äga utländsk skog som tillgångsklass. Latvian Forest kan förvärva sådana tillgångar genom att betala delvis med likvida medel och delvis genom att emittera nya aktier.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Fastighetsinnehaven uppgår vid tiden för denna rapport till 3.917 (10.388) hektar. Ytterligare har bolaget tecknat ett köpeavtal med ett lokalt jordbruks- och energibolag om att förvärva 410 hektar av skogsmark med 48.000 kubikmeter virkesvolym. Affären planeras att slutföras under första halvåret efter att bolaget genomfört avstyckningen av jordbruksmark. Bolaget har betalat 119,8 TEUR i förskottsdeposition.

Tvist med Fredrik Zetterström

Bolagets tidigare VD Fredrik Zetterström har som tidigare informerats om inlett skiljeförfarande och krävt ersättning med 378.105 EUR jämte ränta från Latvian Forest med hänvisning till ett avtal om vinstdelning. Latvian Forest har bestritt kravet i sin helhet. Tvisten kommer prövas av skiljenämnd, sannolikt under mars 2020.

Transaktioner med närstående

Moderföretaget har tagit ut en total management fee på 15,6 TEUR för 2019 från de båda dotterföretagen.

Nästa rapport

Delårsrapport för perioden Jan-Mar 2020 är planerad att offentliggöras den 24 maj 2020.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Årsredovisning och årsstämma

Årsredovisning för räkenskapsåret 2019 är planerad att offentliggöras på sedvanligt sätt i slutet på maj eller början av juni 2020. Årsredovisningen kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida samt finnas på Spotlight Stock Markets hemsida. Årsstämma är planerad att hållas i Stockholm i juni 2020. 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.

Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med bokslutskommunikén för 2015, då IFRS tillämpades för första gången. Belopp anges i TEUR om inte annat anges.

Verkligt värde av växande skog har beräknats på de tillgångar som fanns i företaget per 31 december 2019. Värdet beräknas genom att diskontera en 100-årig serie av uppskattade avverkningsvolym/försäljningsintäkter och skogsförvaltningskostnader till en ränta av 7,25 % (7,25 %). Dessutom görs antaganden om pris- och kostnadsutveckling samt inflation. Se även företagets årsredovisning för 2018, not 12.

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till företagets årsredovisning för 2018, not 18.

Om denna rapport

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

Stockholm, 2020-02-20

Styrelsen

För ytterligare information kontakta

Aleksandrs Tralmaks, VD

info@latvianforest.se

Eller besök vår hemsida: www.latvianforest.se

**KONCERNENS
RESULTATRÄKNING (TEUR)**

	YTD 2019	YTD 2018	Q4 2019	Q4 2018
Nettoomsättning	25.8	1 197.9	10.2	490.8
Övriga intäkter	0.3	0.4	-0.1	-0.5
Summa intäkter	26.1	1 198.3	10.1	490.3
Råvaror och förnödenheter	0.0	-172.1	0.0	-65.9
Övriga externa kostnader	-956.8	-364.3	-136.1	-103.0
Personalkostnader	-6.6	-44.1	-4.7	-9.2
Avskrivningar och nedskrivningar	0.0	0.0	0.0	0.3
Operativt rörelseresultat	-937.3	617.8	-130.7	312.5
Reavinster fastighetsförsäljningar	0.0	3.1	0.0	0.0
Rörelseresultat före värdeförändring skog	-937.3	620.9	-130.7	312.5
Värdeförändring skog	1 312.9	1 913.9	1 312.9	107.8
Rörelseresultat	375.6	2 534.8	1 182.2	420.3
Finansiella intäkter	10 890.1	0.0	-0.6	0.0
Finansiella kostnader	-473.9	-110.6	86.8	-16.6
Finansnetto	10 416.2	-110.6	86.2	-16.6
Resultat före skatt	10 791.8	2 424.2	1 268.4	403.7
Aktuell skatt	-2.9	0.0	0.0	0.0
Uppskjutna skatter	0.0	0.0	0.0	0.0
ÅRETS RESULTAT	10 788.9	2 424.2	1 265.5	403.7

AKTIEDATA

	31.12.2019	31.12.2018
Genomsnittligt antal aktier	20 511 061	20 511 061
Antal aktier	20 511 061	20 511 061
Resultat per aktie, euro	0.526	0.118
Eget kapital per aktie, euro	0.665	1.145
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, euro	-0.028	0.007

KONCERNENS**BALANSRÄKNING (TEUR)****31.12.2019****31.12.2018**

TILLGÅNGAR		
Skogsmark och övrig mark	5505.1	8102
Biologiska tillgångar, växande skog	3155.2	16472
Inventarier	0	0.8
Depositioner	119.8	5.3
Summa anläggningstillgångar	8780.1	24580.1
Kundfordringar		
Kortfristiga fordringar	29.3	67.5
Likvida medel	4956.2	455.9
Summa omsättningstillgångar	4995.3	766
SUMMA TILLGÅNGAR		
	13775.4	25346.1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	13647.9	23479.5
Räntebärande kortfristiga skulder	0	1758.8
Leverantörsskulder	59.4	39.7
Övriga skulder, ej räntebärande	6.3	5.7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61.8	62.4
Summa skulder	127.5	1866.6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		
	13775.4	25346.1
Ställda säkerheter	0	1764.7
Soliditet	99%	93%
Skuldsättningsgrad	0.01	0.08

KONCERNENS**KASSAFLÖDESANALYS (TEUR)**

	31.12.2019	31.12.2018
Rörelseresultat	375.6	2534.8
Justeringsposter:		
- Beräknad värdeförändring skog	-1312.9	-1913.9
- Avskrivningar anläggningstillgångar	0	0.4
- Erhållna räntor	86.6	0
- Betalda räntor	-12.2	-49
- Omräkningsdifferens av resultat i utländsk valuta	-8.5	0
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-871.4</i>	<i>572.3</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	287.8	-428.6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-583.6	143.7
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Försäljning av andelar i dotterföretag	1259	0
Försäljning av mark	8102	-612.2
Försäljning av biologiska anläggningstillgångar	16472	-724
Maskiner och inventarier	0.8	-1.1
Depositioner	-114.5	0
Inköp av mark	-5505.1	0
Inköp av biologiska anläggningstillgångar	-1842.3	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	18371.9	-1337.3
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning till aktieägarna	-11076	0
Kapitalanskaffningskostnader	0	-2
Förändring av lån	-1758.8	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12834.8	-2
ÅRETS KASSAFLÖDE	4953.5	-1195.6
Likvida medel vid årets ingång	455.9	1651.5
Valutförändring i likvida medel	-453.2	-
Årets kassaflöde enligt ovan	4953.5	-1195.6
Likvida medel vid periodens utgång	4956.2	455.9

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

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 31 december 2017/1 januari 2018	2297.3	11766.8	6993.2	21057.3
Periodens resultat			2424.2	2424.2
Kapitalanskaffningskostnader		-2		-2
Eget kapital 31 december 2018	2297.3	11764.8	9417.4	23479.5
Eget kapital 1 januari 2019	2297.3	11764.8	9417.4	23479.5
Periodens resultat			10788.9	10788.9
Korrigerig för tidigare bokförda övervärden på biologiska anläggningstillgångar (skog)			-9544.5	-9544.5
Utdelning till aktieägare			-11076	-11076
Eget kapital 31 december 2019	2297.3	11764.8	-414.2	13647.9

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR (TEUR)	YTD 2019	YTD 2018	Q4 2019	Q4 2018
Nettoomsättning	15.9	10.8	-0.1	-36.9
Övriga externa kostnader	-922	-142.3	-101	-45.2
Personalkostnader	-1.9			
Rörelseresultat	-908	-131.5	-103	-82.1
Resultat från finansiella investeringar				0
<i>Finansiella intäkter</i>	10 901.60	276.2	10.9	73.9
Finansiella kostnader	-473.9	-61.6	86.1	-3.4
Finansnetto	10 427.70	214.6	97	70.5
Resultat efter finansiella poster	9 519.70	83.1	-6	-11.6
PERIODENS RESULTAT	9519.7	83.1	-6	-11.6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR (TEUR)	31.12.2019	31.12.2018
TILLGÅNGAR		
Andelar i dotterföretag	2.9	6073.9
Fordran koncernföretag	7571.5	7639.7
Depositioner	5.3	5.3
Summa anläggningstillgångar	7579.7	13718.9
Kortfristiga fordringar	15.1	16.1
Kassa och bank	4812.3	243
Summa omsättningstillgångar	4827.4	259.1
SUMMA TILLGÅNGAR	12407.1	13978

EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	12378.7	13934.9
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-
Övriga skulder	10.4	27.1
Upplupna kostnader	18	16
Summa skulder	28.4	43.1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12407.1	13978
Soliditet	99.8%	99.7%

MODERBOLAGETS**KASSAFLÖDESANALYS, TEUR**

	31.12.2019	31.12.2018
Rörelseresultat	-908	-131.5
<i>Justeringsposter:</i>		
- Erhållna räntor	98.1	276.2
- Erlagda räntor	-12.2	-
- Realiserade valutaförändringar	-8.5	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-830.6	144.7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-13.6	6.8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-844.2	151.5
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Försäljning andelar i dotterföretag	16874.5	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	16874.5	0
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemissioner	-	-
Utdelning till aktieägarna	-11076	-2
Ökning av fordringar på koncernbolag	68.2	-1542.1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11007.8	-1544.1
ÅRETS KASSAFLÖDE	5022.5	-1392.6
Likvida medel vid årets ingång	243	1635.6
Årets kassaflöde enligt ovan	5022.5	-1392.6
Valutakursförändring likvida medel	-453.2	-
Likvida medel vid periodens utgång	4812.3	243

ÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Fr.o.m. 1 januari 2018 tillämpar företaget IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, med full retroaktivitet. Det innebär att intäkten redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Effekten för företaget är ingen eller så gott som ingen.

Not 1 - IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder

TEUR	jan - dec 2019	jan - dec 2018
Avverkningsrättigheter	0	1 160
Mark-, jakt- och fiskerättigheter	0	47
Övrigt	10	5
Totalt	10	1 212

- varav nettoomsättning	10	1 212
- varav övrig omsättning	0	0

Tidpunkt för intäktsredovisning

Varor, tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	10	1 212
Varor, tjänster överförda till kund över tid	0	0

Latvian Forest Company AB har inga prestationsåtaganden.

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