

Årsredovisning 2025



LATVIAN FOREST CO



Innehållsförteckning

Detta är Latvian Forest Company	3
Nyckeltal	3
VD har ordet	4
Skogsinnehav samt utveckling av marktillgångar	5
Portföljsammanfattning	5
Tillväxt	6
Avverkning.....	7
Röjning och plantering	7
Virkes och skogsfastighetsmarknaden	8
Finansiering	11
Aktien	12
Förvaltningsberättelse	13
Finansiella rapporter	16
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Koncernens förändring i eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Moderbolagets resultaträkning.....	20
Moderbolagets balansräkning	21
Moderbolagets förändring i eget kapital	21
Moderbolagets kassaflödesanalays	22
Noter till finansiella rapporterna	23
Förklaringar till nyckeltal	36
Underskrifter	37

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 reallgång 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 2025 i korthet

- Nettoomsättningen 1 012,0 (1 218,8) TEUR
- Bokfört värde på anläggningstillgångar uppgår till 43 136,2 (40 802,6) TEUR
- Eget kapital uppgår till 0,92 (0,94) EUR per aktie
- Fastighetsinnehaven uppgår till 8 281 (7 847) hektar
- Virkesvolymen uppskattas till 1 087 683 (1 092 880) kubikmeter

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Soliditet, %	81,8%	82,9%	78,2%	82,0%	81,3%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,22	0,21	0,25	0,22	0,23
Antal aktier vid årets utgång	39 996 568	39 996 568	36 663 521	36 663 521	33 330 474
Genomsnittligt antal aktier under året	39 996 568	38 517 243	36 663 521	34 996 998	26 920 768
Totalresultat per aktie, EUR	0,008	0,046	0,007	0,060	0,307
Eget kapital per aktie, EUR	0,92	0,94	0,91	0,91	0,91
Investeringar, TEUR					
Fastighetsinnehav	42 900,6	40 551,1	41 290,4	38 851,7	35 490,8
Personal, TEUR					
Medelantal anställda	4,0	3,0	5,0	5,0	7,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. sociala avgifter)	277,2	278,6	272,8	132,1	99,9

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 36.

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 ett av huvudmotiven för mig att gå med i företaget och fortsätta bidra till dess utveckling.

Förvärvs och förvaltningsstrategi

Vår strategi är att identifiera och förvärva undervärderade skogsfastigheter i Lettland och Litauen. Jag, tillsammans med vår lokala förvaltningsorganisation, analyserar omfattande data för att identifiera attraktiva objekt – enskilda skogar eller sammanhängande arealer. Dessutom har ledningen under 2025 satt fokus på att öka värdet i tillgångsportföljen genom ett mer aktivt skogsbruk. Detta inkluderar bland annat en nyinventering av skogsförrådet. Som ett resultat har tidigare skogsplanteringar på jordbruksmark, motsvarande cirka 120 hektar, omklassificerats till skogsmark.

Bolaget har även genomfört en markbytesaffär där cirka 127 hektar icke-produktiv mark, jordbruksmark samt tillhörande byggnader avyttrades och ersattes med motsvarande areal produktiv skogsmark med ett virkesförråd om cirka 9 800 m³.

Försäljningar

I slutet av 2024 genomfördes en försäljning av 665 hektar med ett virkesförråd om cirka 93 000 m³ till ett värde om 4,1 MEUR. Mot bakgrund av denna transaktion beslutade styrelsen att sondera marknaden för ytterligare potentiella avyttringar.

I samband med detta har fastighetsinnehavet delats in i sex regionalt baserade portföljer. Efter en riktad marknadsföring till potentiella intressenter har bolaget mottagit indikativt intresse för enskilda portföljer. Dessa utvärderas löpande av styrelsen med beaktande av bolagets framtida strategiska inriktning.

Likviditet och tillväxt

Bolaget utgör en öppen investeringsplattform för investerare som efterfrågar exponering mot skogstillgångar med högre likviditet än traditionella fonder. Bedömningen är att tillgångsbasen över tid har potential att generera en realavkastning som överstiger aktiemarknaden som helhet. Bolaget besitter relevant kompetens, ett etablerat nätverk och stark lokal närvaro, vilket möjliggör tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter. Förvaltningsorganisationen är dimensionerad för såväl fortsatt expansion som effektiv drift. Genom snabb återinvestering har bolaget uppnått en kritisk massa där löpande kassaflöden täcker organisationens kostnader.

När kapitalbasen växer minskar den relativa förvaltningsavgiften jämfört med traditionella fondstrukturer.

Framtidsutsikter och mandat

Bolaget har mandat att investera i skogsrelaterade tillgångar även i andra Östersjöländer, förutsatt att attraktiva möjligheter uppstår. Samtidigt kommer fokus fortsatt att ligga på hög kvalitet i skogsförvaltningen samt effektivisering av tillgångsbasen i syfte att skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Expansion planeras att ske så länge marknadsförutsättningarna bedöms som gynnsamma. Bolaget avser även fortsättningsvis att bedriva en aktiv tillgångsförvaltning med tydligt fokus på värdeskapande.

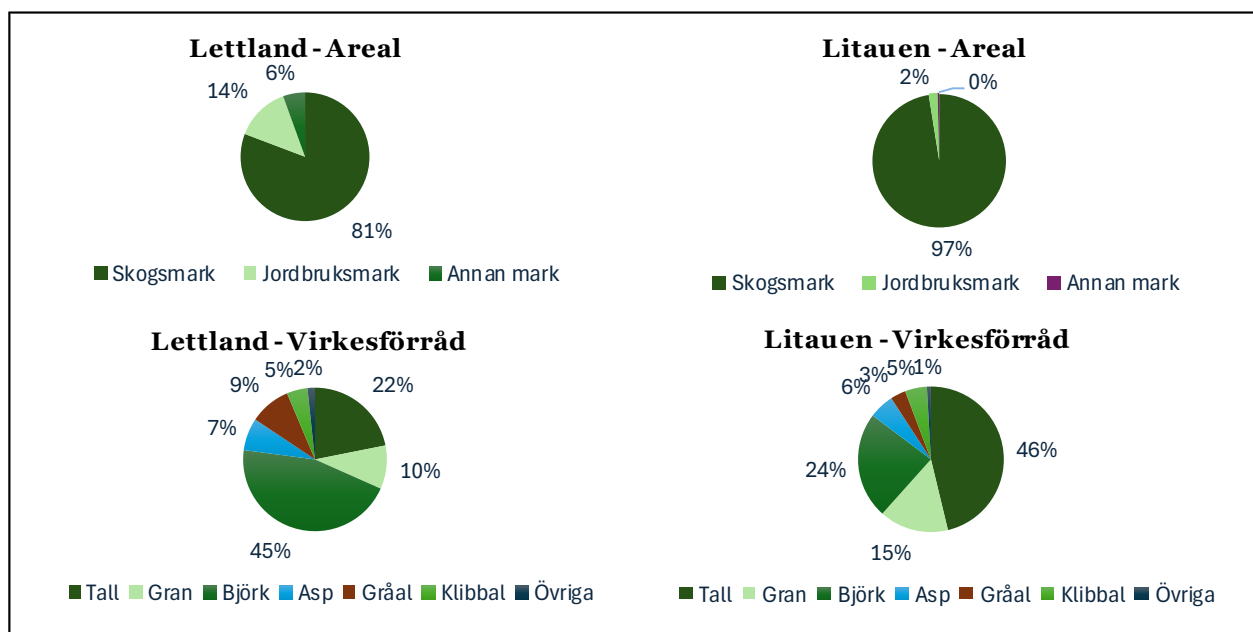
Detta återspeglas även i den utdelning som genomfördes under mitten av 2025, vilken var en direkt följd av avyttringen av en skogsportfölj i slutet av 2024.

Skogsinnehav samt utveckling av marktillgångar

Portföljsammanfattning

Bolagets markinnehav 2025-12-31 uppgick till 8 281 hektar med 1 087 683 kubikmeter stående skog. Cirka 80% av virkesförrådet består av de tre kommersiellt viktigaste träslagen: björk, tall och gran.

KONSOLIDERAD PORTFÖLJ (LETTLAND & LITAUEN)				
		Koncernen	Lettland	Litauen
TOTAL AREAL (ha)	100%	8 281	6 580	1 701
Skogsmark	84%	6 973	5 314	1 658
<i>Stående skog</i>		6 128	4 633	1 495
<i>Kalmark</i>		406	293	114
<i>Övrig skog</i>		439	388	50
Jordbruksmark	11%	939	902	37
<i>Varav utarrenderat</i>		362		
Annan mark	4%	370	364	6
		Koncernen	Lettland	Litauen
VIRKESFÖRRÅD (kubikmeter)	100%	1 087 683	752 005	335 678
Tall	29%	319 649	164 420	155 228
Gran	12%	125 261	73 689	51 572
Björk	39%	421 011	341 585	79 426
Asp	7%	73 595	54 871	18 724
Gråal	7%	81 042	69 604	11 438
Klibbal	5%	51 456	35 155	16 301
Övriga	1%	15 669	12 681	2 988
Omedelbart avverkningsbara	19%	208 846	141 186	67 660



Endast ca 4% av bolagets virkesförråd har restriktioner på grund av naturskyddsskäl.

Åldersfördelning*			
Åldersgrupp	Virkesförråd (m3)	Areal, ha	m3/ha
1-10	19 709	1 572	13
11-20	56 051	701	80
21-30	121 605	818	149
31-40	78 555	431	182
41-50	77 979	375	208
51-60	116 473	544	214
61-70	196 565	798	246
71-80	153 531	610	252
81-90	98 407	384	256
91-100	56 477	198	285
101+	112 332	388	290
TOTALT	1 087 683	6 819	160

* Totala arealen i ovan tabell uppgår till 6 819 hektar, vilket skiljer sig från tabellen på föregående sida för den konsoliderade portföljens skogsmark som är 6 973 hektar. Differensen om 154 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. 82% 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	29%	1 834	1 215	619
I	32%	2 015	1 423	592
II	20%	1 272	976	296
III	11%	655	575	81
IV	5%	284	267	17
V	2%	139	137	2
Va	1%	42	41	1
TOTAL	100%	6 241	4 633	1 608

* Lettland ha avser stående skog

** Litauen ha avser stående skog och kalmark

Avverkning

Under 2025 har bolaget fått avverkat drygt 23 000 kubikmeter. Det genomsnittliga försäljningspriset var cirka 42 EUR per kubikmeter. Avverkning sker genom försäljning av rotposter.

	2021	2022	2023	2024	2025
Avverkning m3	24 683	39 419	34 372	33 008	23 162
Pris/m3	27	53	40	36	42

Röjning och plantering

Under 2025 har bolaget röjt cirka 45 hektar samt planterat ca 89 hektar.

	2021	2022	2023	2024	2025
Röjning ha	23	77	142	233	45
Plantering ha	50	65	12	138	89

Virkes och skogsfastighetsmarknaden

Marknadsbakgrund

Lettland och Litauen bedöms fortsatt erbjuda strukturellt attraktiva förutsättningar för investeringar i skogsfastigheter. Prisnivåerna är väsentligt lägre än i jämförbara delar av Norden. Som referens uppgick genomsnittspriset för skogsmark under 2025 till cirka 546 SEK per m³sk i mellersta Sverige och cirka 918 SEK per m³sk i södra Sverige.

Den baltiska marknaden präglas av ett stort antal mindre och fragmenterade fastighetsinnehav. Detta möjliggör en aktiv konsolideringsstrategi genom selektiva förvärv av mindre fastigheter och portföljer, vilket i flera fall kan vara mindre praktiskt genomförbart för större aktörer.

Bolagsledningen bedömer att den stärkta svenska kronan har minskat incitamenten för svenska investerare att avyttra baltiska tillgångar. Samtidigt har ett ökat kostnads- och pristryck i regionen medfört att mindre lokala skogsägare i ökad utsträckning efterfrågar likviditet, vilket resulterat i ett ökat utbud av mindre skogsmarkportföljer och enskilda fastigheter.

Bolagsledningen anser därför att förutsättningarna för selektiva förvärv i segmentet av mindre skogsmarkportföljer och enskilda skogsfastigheter är fortsatt gynnsamma. Bedömningen är förenad med osäkerhet avseende makroekonomisk utveckling, valutafluktuationer och regional geopolitik.

Väsentliga marknadshändelser under 2025

I slutet av 2025 offentliggjordes att Skogsägarföreningen Södra slutförde försäljningen av sitt skogsinnehav i Lettland och Estland till Ingka Investments.

Transaktionen uppgick till 720 miljoner euro och omfattade cirka 153 000 hektar med ett virkesförråd om cirka 16,9 miljoner m³sk. Detta motsvarar cirka 4 706 EUR per hektar respektive 42,6 EUR per m³sk. Det avyttrade innehavet motsvarade drygt 6 procent av Lettlands totala privata skogsmarksareal.

Transaktionen genomfördes med en långsiktig finansiell investerare som köpare, vilket indikerar ett fortsatt internationellt intresse för baltiska skogstillgångar trots rådande geopolitiska situation.

Marknadsutveckling

Under de senaste åren har följande faktorer haft väsentlig påverkan på prisutvecklingen för både skogsfastigheter och skogsråvara:

- Hög inflation till följd av expansiv finans- och penningpolitik under och efter covid-19-pandemin.
- Minskade råvaruflöden till den europeiska marknaden till följd av sanktioner mot rysk och belarusisk trävaruexport efter invasionen av Ukraina.
- Politiska initiativ i flera europeiska länder med syfte att begränsa avverkning och stärka hållbarhetskrav.

På kort sikt bedöms marknaden i Östersjöregionen utvecklas relativt stabilt under 2026, med begränsade prisförändringar.

På längre sikt förväntas efterfrågan på virke, massaved och förädlade skogsprodukter öka, bland annat till följd av den gröna omställningen och ökad substitution av produkter baserade på fossila råvaror. Vidare kan en mognande marknad för kolkrediter bidra till ytterligare värdeskapande i skogstillgångar. Utvecklingen är dock beroende av regulatoriska ramverk, marknadsacceptans och prisbildning på klimatrelaterade instrument.

Den europeiska skogsindustrin möter på längre sikt ökad konkurrens från lågkostnadsproducenter, särskilt i Asien. Skillnader i regulatoriska krav, kostnadsstruktur och råvarutillgång kan påverka europeiska producenters konkurrenskraft och marginaler. Detta kan indirekt påverka efterfrågan och prisbildning på råvara i regionen.

Prisutveckling på skogsråvara

Massaved

Enligt större branschaktörer har genomsnittspriset på massaved i Lettland och Litauen minskat med över 30 procent från tidigare toppnivåer. Detta bekräftas av offentlig statistik från lettiska skogsforskningsinstitutet

Den baltiska marknaden uppvisar historiskt högre volatilitet än den nordiska, främst på grund av en avsaknad av större lokala förbrukare av massaved vilket gör att efterfrågan på exportmarknaderna får en stark och ofta cyklisk påverkan på de lokala virkesprisnivåerna.

Under 2025 har inköpspriserna för lövmassaved stabiliserats i intervallet 50–55 EUR per kubikmeter. Som jämförelse uppgick priset i september 2019 till cirka 37 EUR per kubikmeter. Toppnoteringar nära 90 EUR per kubikmeter observerades under den mest volatila perioden hösten 2022.

Barrtimmer

Priset för premiesortiment av barrtimmer har under 2025 stabiliserats kring cirka 100 EUR per m³, vilket är cirka 20 procent högre än nivåerna före pandemin.

För lägre kvalitetsklasser uppgick prisnivån i december 2025 till cirka 80 EUR per m³.

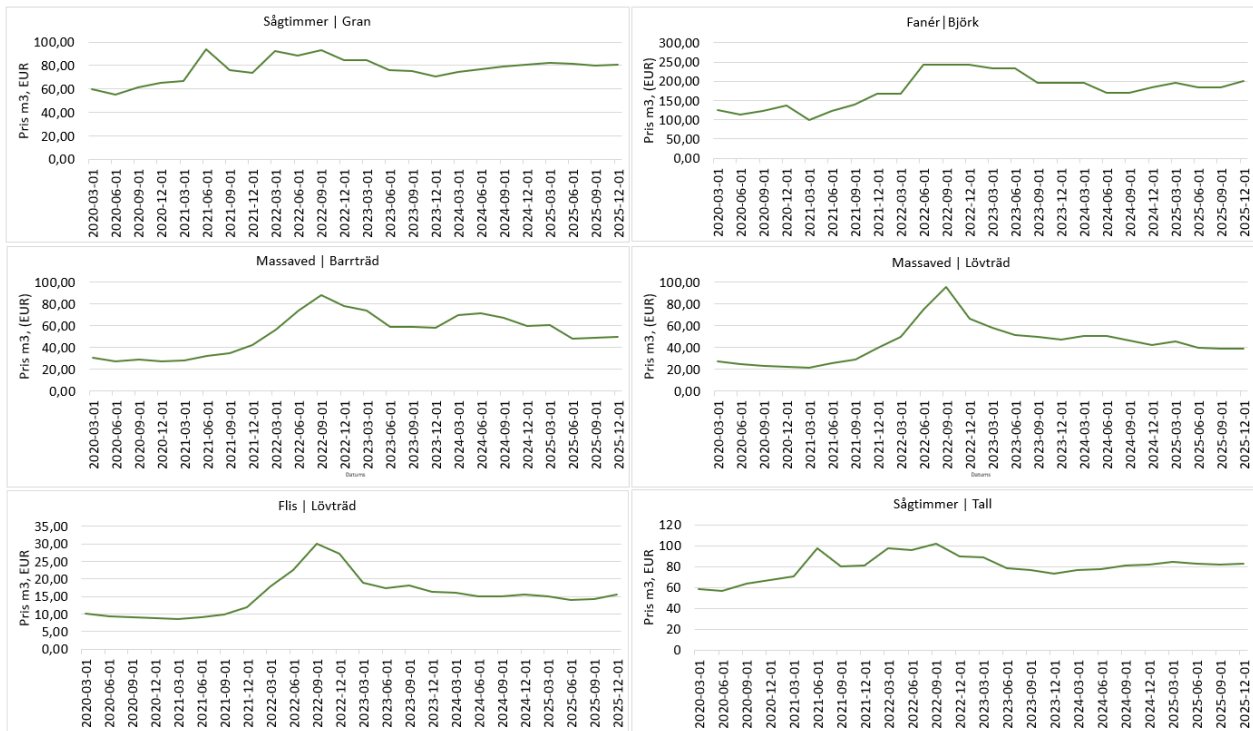
Björkfanerstockar

Priset på björkfanerstockar i premieklass sjönk från cirka 232 EUR per kubikmeter i slutet av 2022 till cirka 175 EUR per kubikmeter under 2025. Mot slutet av året noterades en återhämtning till cirka 200 EUR per kubikmeter, vilket kan indikera stärkt industriell efterfrågan.

Energived

Priset på energived, inklusive råvara för flisproduktion, steg till cirka 30 EUR per kubikmeter under 2022 men sjönk till cirka 18 EUR per kubikmeter i slutet av 2025.

Prisutveckling Baltikum



Källa: Latvianwood databäse

Finansiering

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.

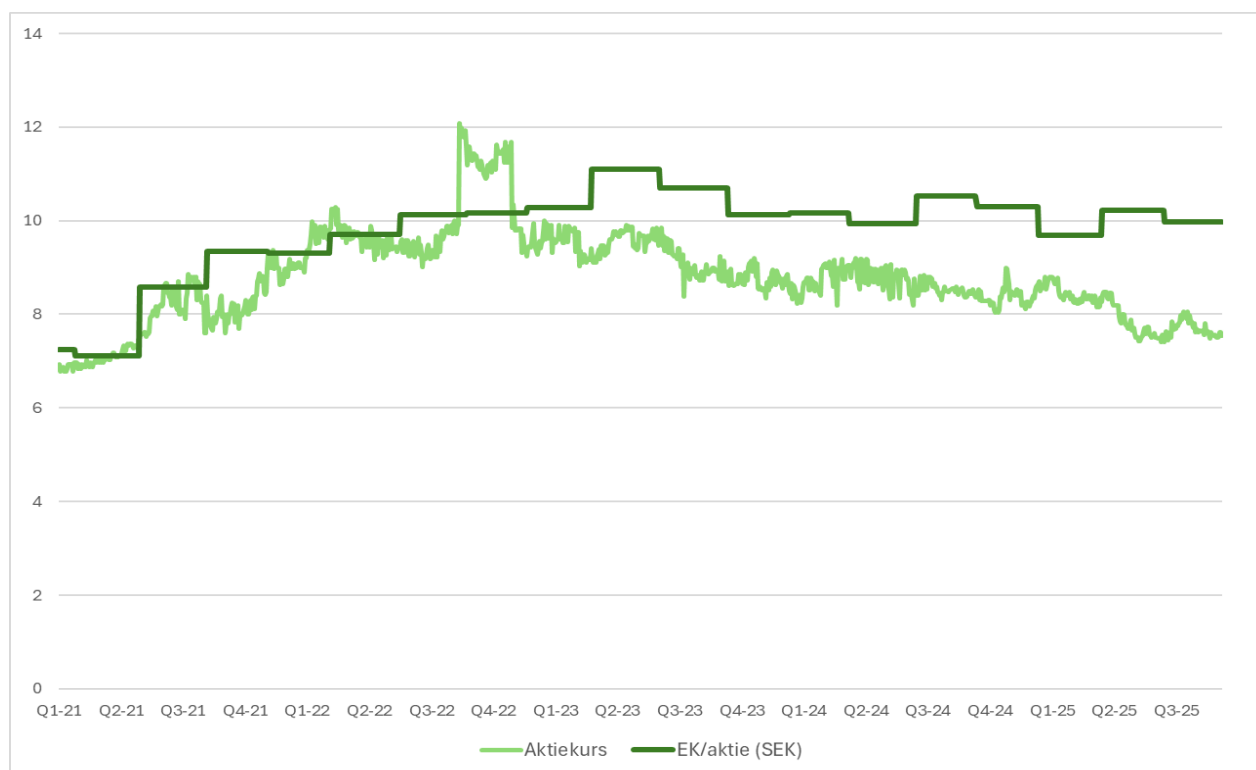
ÅR	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital	Kvotvärde, SEK
2009	Bolagsbildning		1 000	1 000	100000	100 000	100
2009	Split 1:100	80000	20 000	100 000	-	100 000	1,00
2010	Nyemission		403 119	503 119	403 119	503 119	1,00
2010	Nyemission		550 333	1 053 452	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
2025	Omvandling A-aktier till B	-80 000	80 000	39 996 568	-	4 479 749	0,1
		0	39 996 568	39 996 568			

Aktien

Aktien

Vid utgången av perioden uppgick aktiekapitalet till 4 479 749 EUR fördelat på 39 996 568 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,112 Euro. De fem röstmässigt största ägarna kontrollerar ca 67% av kapitalet och rösterna. Den 28 oktober 2025 beslutade styrelsen, på aktieägares begäran, omvandling av 80 000 aktier av serie A till aktier av serie B. Det totala antalet röster i bolaget efter omvandling uppgår till 39 996 568 och det totala antalet registrerade aktier i bolaget till 39 996 568 aktier av serie B. Efter genomförd omvandling finns ej längre några utestående aktier av serie A kvar.

Rapporterat eget kapital per aktie och kursutveckling



Ägare	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Avanza Pension	11 480 131	28,70%	28,70%
Nils-Robert Persson	4 314 000	10,79%	10,79%
Galjaden Invest AB	4 000 074	10,00%	10,00%
SEB AB	3 952 786	9,88%	9,88%
Anders Nilsson	3 048 444	7,62%	7,62%
Svenska Handelsbanken	1 540 677	3,85%	3,85%
Nordnet Bank AB	1 525 425	3,81%	3,81%
Ulf Jönsson	1 346 444	3,37%	3,37%
Övriga	8 788 587	21,97%	21,97%
Totalt:	39 996 568	100,00%	100,00%

Förvaltningsberättelse

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 1 012,0 (1 218,7) TEUR, vilket huvudsakligen avser inkomst från försäljning av rotposter.

Det operativa rörelseresultatet för 2025 var -344,4 (-231,2) 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 2025 uppgick till -6 254,2 (1 323,1) TEUR. Rörelseresultatet har minskat väsentligt jämfört med föregående år, främst till följd av en uppdaterad fördelning mellan skogsmark och biologiska tillgångar baserad på reviderade värderingsantaganden för skogsmark. Eftersom värdeförändringar av biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen medan värdeförändringar av skogsmark redovisas i övrigt totalresultat, innebär denna omfördelning en negativ påverkan på rörelseresultatet jämfört med föregående år. Det reella värdet av skogstillgångarna har utvecklats positivt med 1 452,1 TEUR under perioden.

Totalresultatet för 2025 uppgick till 312,6 (1 787,2) TEUR. Det minskade totalresultatet förklaras huvudsakligen av att bolaget inte genomfört några större försäljningar under året.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har uppdaterat sina värderingsantaganden för skogsmark för att bättre spegla aktuella marknadsförhållanden. Uppdateringen är en följd av ett mer aktivt arbete med att inhämta och analysera marknadsdata, inklusive transaktioner av kalmark, vilket har gett en tydligare bild av rådande prisnivåer.

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Under räkenskapsåret beslutade styrelsen, på aktieägares begäran, omvandling av 80 000 aktier av serie A till aktier av serie B.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter årets utgång har inga större händelser noterats.

Årsstämma

Årsstämma är planerad att hållas i Stockholm i den 2 juni.

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 resultatdisposition

Resultatdisposition, EUR

Balanserat resultat	17 283 117
Årets resultat	<u>414 807</u>
	17 697 924

Förslag till disposition:

Balanseras i ny räkning	<u>17 697 924</u>
	17 697 924

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

FLERÅRSÖVERSIKT	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkningar, TEUR					
Nettoomsättning	1 012,0	1 218,8	1 427,6	2 075,7	764,5
Övriga rörelseintäkter	98,4	143,4	97,3	33,1	38,9
Rörelsens kostnader	-1 449,7	-1 587,3	-1 634,2	-1 027,2	-686,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-5,2	-6,1	-5,5	0,0	0,0
Operativt rörelseresultat	-344,4	-231,2	-114,8	1 081,6	116,8
Värdeförändring marktillgångar	251,7	-213,4			
Värdeförändring biologiska tillgångar	-6 315,7	1 277,1	953,9	570,3	8 376,0
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	154,3	1 554,3	43,1	822,6	59,6
Rörelseresultat	-6 254,2	2 386,8	882,2	2 474,5	8 552,4
Finansnetto	-320,7	-436,7	-462,8	-212,2	-305,7
Resultat före skatt	-6 574,9	1 950,1	419,4	2 262,3	8 246,7
Skatt	25,6	-162,9	-145,3	-65,3	18,5
Årets resultat	-6 549,3	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2
Rapport över totalresultatet för året					
Årets resultat	-6 549,3	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2
Summa övrigt totalresultat efter skatt	6 861,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för året	312,6	1 787,2	274,1	2 197,0	8 265,2
Balansräkningar, TEUR					
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	43 136,2	40 802,6	41 561,8	39 144,7	35 903,9
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	127,0	2 805,0	402,7	156,4	336,2
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 884,4	1 641,6	777,6	1 552,4	1 251,8
Summa tillgångar	45 147,6	45 249,2	42 742,1	40 853,5	37 491,9
Eget kapital	36 942,2	37 531,1	33 430,7	33 515,7	30 472,9
Avsättningar	1 412,4	1 009,9	849,7	705,4	212,6
Räntefria skulder	181,2	288,7	386,0	313,4	298,1
Räntebärande skulder	6 611,8	6 419,5	8 075,7	6 319,0	6 508,3
Summa eget kapital och skulder	45 147,6	45 249,2	42 742,1	40 853,5	37 491,9
Kassaflöde, TEUR					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 059,6	-658,1	-252,7	873,3	125,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 107,9	844,4	-2 247,5	-2 663,5	-10 689,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-709,2	677,7	1 730,4	2 090,8	11 165,1
Årets kassaflöde	242,8	864,0	-769,8	300,6	600,8

Finansiella rapporter

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2025	2024
Intäkter	4	1 012,0	1 218,8
Övriga rörelseintäkter	4	98,4	143,4
Råvaror och förnödenheter		-697,5	-777,9
Övriga externa kostnader	5	-580,5	-658,1
Personalkostnader	6	-171,7	-151,3
Avskrivningar och nedskrivningar		-5,2	-6,1
Operativt rörelseresultat		-344,4	-231,2
Värdeförändring marktillgångar	9,10	251,7	-213,4
Värdeförändring biologiska tillgångar	10	-6 315,7	1 277,1
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	10	154,3	1 554,3
Rörelseresultat		-6 254,2	2 386,8
Finansiella intäkter	7	8,1	87,7
Finansiella kostnader	7	-328,8	-524,4
Finansnetto		-320,7	-436,7
Resultat före skatt		-6 574,9	1 950,1
Skatt	8	25,6	-162,9
ÅRETS RESULTAT		-6 549,3	1 787,2

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR

Årets resultat	-6 549,3	1 787,2
----------------	----------	---------

Övrigt totalresultat

Poster som inte ska omföras till resultaträkningen

Värdeförändring marktillgångar	7 294,9	0,0
Skatt på värdeförändring marktillgångar	-433,0	0,0
Summa totalresultat för året	312,6	1 787,2
<i>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>	<i>312,6</i>	<i>1 787,2</i>
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,164	0,045
Totalresultat per aktie före och efter utspädning	0,008	0,045
Antal aktier före och efter utspädning	39 996 568	39 996 568

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Jordbruksmark och övrig mark	9	2 599,7	2 426,7
Skogsmark	10	14 801,4	6 798,2
Biologiska tillgångar, växande skog	10	25 499,6	31 230,2
Byggnader	12	0,0	96,0
Inventarier	13	23,2	18,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Spärrade medel bank		5,0	5,0
Långfristiga finansiella fordringar	16	207,3	227,7
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		43 136,2	40 802,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		9,2	77,8
Övriga fordringar	17	71,3	2 635,0
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	46,5	92,2
Likvida medel		1 884,4	1 641,6
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		2 011,4	4 446,6
SUMMA TILLGÅNGAR		45 147,6	45 249,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	19		
Aktiekapital		4 479,7	4 479,7
Övrigt tillskjutet kapital		10 100,6	10 100,6
Omvärderingsreserv		6 861,9	0,0
Balanserade vinstmedel (inkl. årets resultat)		15 500,0	22 950,8
SUMMA EGET KAPITAL		36 942,2	37 531,1
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristig skuld, kreditinstitut	20a, 20b	6 611,8	4 937,1
Uppskjuten skatt	11	1 412,4	1 009,9
Summa långfristiga skulder		8 024,2	5 947,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristig skuld, kreditinstitut	20a, 20b	0,0	1 482,4
Leverantörsskulder		51,5	36,2
Skatteskuld		0,0	2,8
Övriga skulder	21	20,2	24,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	109,5	225,5
Summa kortfristiga skulder		181,2	1 771,1
SUMMA SKULDER		8 205,4	7 718,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		45 147,6	45 249,2

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2024	4 106,4	8 160,7	0,0	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 december 2024	4 479,7	10 100,6	0,0	22 950,8	37 531,1
Ingående eget kapital 1 januari 2025	4 479,7	10 100,6	0,0	22 950,8	37 531,1
Utdelning				-901,5	-901,5
Uppskjuten skatt omvärderingsreserv			-433,0		-433,0
Omvärderingsreserv marktillgångar			7 294,9		7 294,9
Årets resultat				-6 549,3	-6 549,3
Utgående eget kapital 31 december 2025	4 479,7	10 100,6	6 861,9	15 500,0	36 942,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR	2025-12-31	2024-12-31
Rörelseresultat	-6 254,2	2 386,8
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:		
- Avskrivningar anläggningstillgångar	5,2	6,1
- Reavinst vid försäljning av mark	-154,3	-1 554,3
- Valutaförändringar	0,0	9,7
- Värdeförändringar Biologisk tillgång och skogsmark	6 064,0	-1 063,7
Erhållna räntor	8,1	3,3
Betalda räntor	-328,8	-430,3
Betald skatt	-2,1	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-662,1	-645,1
Förändring av rörelsefordringar	2 826,7	105,0
Förändring av rörelseskulder	-104,7	-118,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 059,9	-658,1
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Försäljning av övriga materiella anläggningstillgångar	86,4	0,0
Försäljning av jordbruksmark	110,6	0,0
Förvärv av jordbruksmark	-504,8	0,0
Försäljning av skogstillgångar	634,5	2 122,3
Förvärv av skogstillgångar	-1 455,0	-1 297,7
Minskning av långfristiga fordringar	20,4	19,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 107,9	844,4
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemission	0,0	2 313,2
Ökning av långfristiga skulder	263,0	0,0
Minskning av långfristiga skulder	-70,7	-1 635,5
Utdelning	-901,5	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-709,2	677,7
ÅRETS KASSAFLÖDE	242,8	864,0
Likvida medel vid årets ingång	1 646,6	782,6
Årets kassaflöde enligt ovan	242,8	864,0
Likvida medel vid periodens utgång	1 889,4	1 646,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	80,0	80,0
Övrig intäkt		1,0	0,1
Summa rörelseintäkter		81,0	80,1
Övriga externa kostnader	5	-258,9	-281,3
Personalkostnader	6	-40,4	-23,1
Summa rörelsekostnader		-299,3	-304,4
Rörelseresultat		-218,3	-224,3
Resultat från finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	7	640,8	717,1
Övriga finansiella kostnader	7	-7,7	-75,3
Finansnetto		633,1	641,8
Resultat före skatt		414,8	417,4
Skatt	8	0,0	0,0
ÅRETS RESULTAT		414,8	417,4
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR			
Årets resultat		414,8	417,4
Summa totalresultat för året		414,8	417,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	12 835,5	12 835,5
Fordringar på koncernföretag	15	8 928,6	9 560,0
Spärrade bankmedel		5,0	15,2
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		21 769,1	22 410,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		317,1	237,1
Övriga fordringar	17	8,3	4,9
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	1,5	0,9
Kassa och bank		109,2	55,2
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		436,1	298,0
SUMMA TILLGÅNGAR		22 205,2	22 708,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	4 479,7	4 479,7
Överkursfond		10 100,6	10 100,6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		7 182,6	7 666,7
Årets resultat		414,8	417,4
SUMMA EGET KAPITAL		22 177,7	22 664,4
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7,5	23,1
Upplupna kostnader	22	20,0	21,2
Summa kortfristiga skulder		27,5	44,3
SUMMA SKULDER		27,5	44,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 205,2	22 708,7

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
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
Ingående eget kapital 1 januari 2025	4 479,7	10 100,6	8 084,1	22 664,4
Utdelning			-901,5	-901,5
Årets resultat			414,8	414,8
Utgående eget kapital 31 december 2025	4 479,7	10 100,6	7 597,4	22 177,7

	<u>2025-12-31</u>	<u>2024-12-31</u>
MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR		
Rörelseresultat	-218,3	-224,3
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:		
- valutaförändringar	-7,7	53,2
Erlagda räntor	0,0	-38,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-226,0	-209,2
Förändring av rörelsefordringar	-81,9	-454,7
Förändring av rörelseskulder	-16,8	-41,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-324,7	-705,3
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Tillkommande fordringar koncernföretag	-180,0	-608,5
Återbetalda fordringar koncernföretag	1 450,0	284,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 270,0	-323,7
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemission	0,0	2 313,2
Minskning av långfristiga skulder	0,0	-1 351,8
Utdelning	-901,5	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-901,5	961,4
ÅRETS KASSAFLÖDE	43,8	-67,6
Likvida medel vid årets ingång	70,4	138,0
Årets kassaflöde enligt ovan	43,8	-67,6
Likvida medel vid periodens utgång	114,2	70,4

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 39 996 568 B-aktier utgivna. Aktierna har 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 totalresultat och den ackumulerade värdeökningen redovisas under en särskild post i det egna kapitalet, benämnd omvärderingsreserv. I den utsträckning en värdeökning motsvarar tidigare redovisade nedskrivningar redovisas denna del i årets resultat. Negativ värdeutveckling redovisas i årets resultat.

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. Värdeförändringen inkluderar beståndsförändring (tillväxt/avverkning) och prisförändringar.

Nya IFRS-standarder

Inga nya IFRS-standarder som träder i kraft under 2026 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.

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	2025	2024	Motpart
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	439,2	442,7	Latvian Forest Company AB
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Management fee	40,0	40	Latvian Forest Company AB
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	20,2	18,8	KINI LAND SIA
Baltijas mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	6,6	6,1	LATFOLDE ONE SIA
KINI LAND SIA	Övrigt	4,5	3,3	Baltijas mežu Investīcijas SIA
LATFOLDE ONE SIA	Management fee	20	20	Latvian Forest Company AB
LATFOLDE ONE SIA	Ränta på lån	6,2	7,5	Latvian Forest Company AB
LATFOLDE ONE SIA	Övrigt	4,5	3,3	Baltijas mežu Investīcijas SIA
Lithuanian Forest Company UAB	Ränta på lån	178,4	167,4	Latvian Forest Company AB
Lithuanian Forest Company UAB	Management fee	20	20	Latvian Forest Company AB
Alūksnes Investīcijas SIA	Ränta på lån	14,8	8,8	Latvian Forest Company AB
Alūksnes Investīcijas SIA	Övrigt	4,5	3,3	Baltijas mežu Investīcijas SIA

Moderföretaget har under året köpt in tjänster från:

Betalande företag	Transaktionstyp	2025	2024	Motpart	Närstående
Latvian Forest Company AB	Konsulttjänster	65,3	54,2	Galjaden Resurs AB	Martin Hansson
Latvian Forest Company AB	Juridiskt biträde	8,5	14,5	HWF Advokater AB	Åsa Hansdotter
Latvian Forest Company AB	Ränta på lån	0,0	38,0	Silvatica AB	Martin Hansson
Latvian Forest Company AB	Konsultarvode VD	105,5	125,0	Domum et Opes SIA	Aleksandrs Tralmaks

VD erhåller enligt avtal ett fast arvode om 105,5 TEUR. Inga bonusar har utgått.

Not 4, Intäkternas fördelning

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Försäljning av avverkningsrättigheter	976,0	1 168,2	0,0	0,0
Hysesintäkter/Arrenden/Övriga poster	36,0	50,6	80,0	80,0
Summa nettoomsättning	1 012,0	1 218,8	80,0	80,0
Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter	154,3	1554,3	0,0	0,0
Erhållna bidrag samt övriga poster	98,4	143,4	0,0	0,0
Summa intäkter	1 264,7	2 916,5	80,0	80,0

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	
	2025	2024	2025	2024
Crowe Osborne AB	36,6	20,0	9,5	8,0
PKF Latvia SIA	12,2	11,8	0,0	0,0
Audito UAB in Salvo	7,0	7,0	0,0	0,0
Totalt	55,8	38,8	9,5	8,0

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	
	2025	2024	2025	2024
Medelantalet anställda	4	3	0,0	0,0
Löner och ersättningar				
Löner och ersättningar till styrelse och VD	136,3	142,6	136,3	142,6
Löner och ersättningar till övriga anställda	111,7	108,5	0,0	0,0
Summa	248,0	251,1	136,3	142,6
Sociala avgifter	29,1	25,1	9,7	5,5
Totalt	277,1	276,2	146,0	148,1
Löner och ersättningar per land	2025		2024	
	Styrelse & VD	Övr. anställda	Styrelse & VD	Övr. anställda
Sverige	136,3	0,0	142,6	0,0
Lettland	0,0	81,4	0,0	82,8
Litauen	0,0	30,3	0,0	25,7
Summa	136,3	111,7	142,6	108,5
Medelantal anställda per land	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	2,0	1,0	1,0	1,0
Litauen	1,0	0,0	1,0	0,0
Totalt	3,0	1,0	2,0	1,0
Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Moderföretaget</i>	1,0	4,0	1,0	4,0
<i>Dotterföretagen</i>	2,0	2,0	2,0	2,0
Totalt	3,0	6,0	3,0	6,0

VD i moderföretaget har ersatts genom fakturering från eget företag med TEUR 105,0. 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	
	2025	2024	2025	2024
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter koncernföretag	0,0	0,0	638,6	626,4
Ränteintäkter	8,1	6,6	0,1	0,2
Valutakursdifferenser	0,0	81,1	2,1	90,4
Summa	8,1	87,7	640,8	717,1
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-328,8	-511,9	0,0	-38,1
Valutakursdifferenser	0,0	-12,5	-7,7	-37,2
Summa	-328,8	-524,4	-7,7	-75,3
Totalt	-320,7	-436,7	633,1	641,8

Not 8, Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernen	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	4,8	2,7
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-30,4	160,2
Totalt redovisad skatt	-25,6	162,9

Avstämning effektiv skatt

	2025	2024
Resultat före skatt	-6 574,9	1 950,1
Skatt enligt genomsnittlig skattesats (17,2% / 19,1%)	-1 127,6	372,3
Ej avdragsgilla kostnader	4,8	2,1
Avgår skattepliktigt resultat (beskattas vid värdeöverföring) *	1 122,5	-217,3
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång	60,1	85,5
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång	-85,5	-79,7
Redovisad effektiv skatt	-25,6	162,9

Moderföretaget

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	0,0	0,0
Totalt redovisad skatt	0,0	0,0

Avstämning effektiv skatt

	2025	2024
Resultat före skatt	414,8	417,4
Skatt enligt gällande skattesats (20,6% / 20,6%)	85,5	86,0
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång	-85,5	-86,0
Redovisad effektiv skatt	0,0	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

Marktillgångar 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 beväxten 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	2025-12-31	2024-12-31
Lettland	1 266	1 462
Litauen	43	55
Totalt	1 517	1 517

Värde jordbruksmark	2025-12-31	2024-12-31
Lettland	2 531,2	2 339,2
Litauen	68,5	87,5
Totalt	2 599,7	2 426,7

	Jordbruksmark
TEUR	2025
Ingående värden 1 januari	2 426,7
Förvärv och investeringar	504,8
Försäljningar och avyttringar	-110,6
Förändringar av verkligt värde	-221,2
Utgående värden 31 december	2 599,7

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.

Ändrade värderingsantaganden för skogsmark

Under räkenskapsåret har koncernen gjort en översyn av det antagna marknadsvärdet för skogsmark i syfte att bättre återspegla aktuella marknadsförhållanden. Det tidigare antagandet, som varit oförändrat under en längre period, har därmed uppdaterats baserat på tillgänglig marknadsinformation.

Det uppdaterade markvärdet baseras på externa marknadsdata avseende genomförda transaktioner av skogsmark i Baltikum, i kombination med koncernledningens samlade bedömning.

Förändringen utgör en ändring i redovisningsmässig uppskattning enligt IAS 8 och har tillämpats framåtriktat.

Effekt av omvärdering

Omvärderingen av skogsmark har medfört en ökning av redovisat värde om cirka 7,8 MEUR. I enlighet med IAS 16 har den del av värdeökningen som motsvarar tidigare redovisade nedskrivningar redovisats i resultaträkningen, medan resterande del, cirka 7,5 MEUR, redovisats i övrigt totalresultat och ackumulerats i omvärderingsreserv i eget kapital.

Mot bakgrund av att koncernen värderar sina skogstillgångar genom en sammanhållen DCF-modell har förändringen även medfört en motsvarande justering av värdet på biologiska tillgångar, vilken redovisas i resultaträkningen i enlighet med IAS 41.

Det totala verkliga värdet av skogstillgångarna är i allt väsentligt oförändrat, varför förändringen huvudsakligen avser en justerad fördelning mellan skogsmark och biologiska tillgångar.

Presentation i resultatrapport respektive rapport över totalresultatet

Värdeförändringar av biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar av skogsmark redovisas i övrigt totalresultat, med undantag för återföring av tidigare nedskrivningar som redovisas i resultaträkningen.

TEUR	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Skogstillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående värden 1 januari	31 230,2	31 435,7	6 798,2	7 173,7	38 028,4	38 609,4
Förvärv och investeringar	933,5	855,6	521,5	442,1	1 455,0	1 297,7
Försäljningar och avyttringar	-348,4	-2 325,9	-286,1	-715,8	-634,5	-3 041,7
Övrigt	0,0	-12,3	0,0	0,0	0,0	-12,3
Förändringar av verkligt värde	-6 315,7	1 277,1	7 767,8	-101,8	1 452,1	1 175,3
Utgående värden 31 december	25 499,6	31 230,2	14 801,4	6 798,2	40 301,0	38 028,4

2025-12-31

Per land	Skogsmark	TEUR				
		Virkesför- råd(tusen m3sk)	Virkesför- råd/ha (m3sk/ha)	Värde skogstill- gångar	Värde bio- logiska till- gångar	Värde skogsmark
Lettland	5 314	752	142	26 894	16 238	10 656
Litauen	1 658	336	202	13 407	9 262	4 145
Koncernen	6 973	1 088	156	43 301	25 500	14 801

2024-12-31

Per land	Skogsmark	TEUR				
		Virkesför- råd(tusen m3sk)	Virkesför- råd/ha (m3sk/ha)	Värde skogstill- gångar	Värde bio- logiska till- gångar	Värde skogsmark
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

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 uthållig årlig avverkningsvolym per trädslag baserat på ståndort/bonitetsklass. Andra intäktsströmmar 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

	2025-12-31	2024-12-31
Andel omedelbart avverkningsbar virkesvolym*	19%	21%
Uthållig avverkningsvolym (m3sk)	45 137	39 020
Värdeviktat rotpostpris (EUR/m3sk)	37,3	39,2
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. 2025 fastställdes koncernens WACC efter skatt till 7,25% (31 dec 2024: 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

		2025-12-31	2024-12-31
Parameter	Förändring i parameter		
Uthållig avverkningsvolym	+/- 5 procent	+1 956,4 / - 1 956,4	+1 777,9 / - 1 777,9
Rotpostpris	+/- 1 EUR	+1 212,9 / - 1 212,9	+906,7 / - 906,7
Diskonteringsränta	+/- 1 procentenhet	-6 230,4 / +9 332,8	-5 663,2 / +8 483,1
		2025-12-31	2024-12-31
Verkligt värde på skogstillgångar (TEUR)		40 301	38 028
Genomsnittligt verkligt värde per skogskubikmeter (EUR/m ³ sk)		37	35
Genomsnittligt virkesförråd på skogsmark (m ³ sk/ha)		156	173
Genomsnittligt verkligt värde per ha skogsmark (EUR/ha)		5 780	6 008
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar		1 412,4	1 009,9

Det resulterande värdet av Skogstillgången uppgår till 37 (35) EUR per skogskubikmeter eller 5 780 (6 008) 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 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.

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, Uppskjuten skatt

Uppskjutna skatteskulder fördelas enligt följande:

TEUR	2025	2024
Uppskjuten skatteskuld		
Skogstillgångar	1 412,4	1 009,9
<i>varav</i>		
- Marktillgångar	549,0	154,4
- Biologiska tillgångar	863,4	855,5
Summa	1 412,4	1 009,9

Not 12, Byggnader

TEUR	2025	2024
Ingående värden 1 januari	96,0	92,9
Förvärv och investeringar	0,0	9,2
Försäljningar och avyttringar	-86,4	0,0
Avskrivningar	-4,4	-6,1
Omklassificeringar	-5,2	0,0
Utgående värden 31 december	0,0	96,0

Not 13, Inventarier

TEUR	2025	2024
Ingående värden 1 januari	18,8	18,8
Förvärv och investeringar	0,0	0,0
Försäljningar och avyttringar	0,0	0,0
Avskrivningar	-0,8	0,0
Omklassificeringar	5,2	0,0
Utgående värden 31 december	23,2	18,8

Not 14, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)

Företagsnamn	Organisationsnr.	Röst- / Ägarandel	Redovisat	Redovisat
			värde	värde
			2025-12-31	2024-12-31
Baltijas Mezu Investīcijas SIA	40203224467	100%	7 962,8	7 962,8
LATFOLDE ONE SIA	40103264868	100%	1 323,9	1 323,9
Lithuanian Forest Company UAB	305331174	100%	3 159,0	3 159,0
Aluksnes Investīcijas SIA	42103108016	100%	389,8	389,8
			12 835,5	12 835,5
Dotterföretagen äger i sin tur:				
KINI LAND SIA	40103703726	100%	3 657	-30,3
			2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde			12 835,5	11 942,3
Lämnade aktieägartillskott			0,0	893,2
Utgående redovisat värde			12 835,5	12 835,5

Aktier i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Not 15, Fordringar på koncernföretag (moderbolaget)

	Moderföretaget	
TEUR	2025	2024
Ingående värden 1 januari	9 560,0	9 228,8
Tillkommande fordringar	818,6	616,0
Amorteringar	-1 450	-284,8
Utgående värden 31 december	8 928,6	9 560,0

Not 16, Långfristiga finansiella fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
TEUR	2025	2024	2025	2024
Ingående värden 1 januari	227,7	247,5	-	-
Amorteringar	-20,4	-19,8	-	-
Utgående värden 31 december	207,3	227,7	-	-

Not 17, Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fordran moms	27,8	13,4	7,5	4,6
Skattekonto	0,9	0,3	0,2	0,3
Depositioner/Lämnade förskott	2,0	29,1	0,0	0,0
Övrigt	40,6	2 592,2	0,6	0,0
Totalt	71,3	2 635,0	8,3	4,9

Not 18, Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda fordonskostnader	11,5	2,3	0,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	14,6	2,8	1,5	0,9
Upplupna hyresintäkter	8,8	9,0	0,0	0,0
Upplupna statliga stöd	11,6	78,1	0,0	0,0
Totalt	46,5	92,2	1,5	0,9

Not 19, Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omvärderingsreserv 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 B-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112. 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 20a, Långfristiga lån

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	4 937,1	6 677,8	-	-
Upptagna lån	1 745,4	0,0	-	-
Amortering	-70,7	-258,3	-	-
Omklassificering till kortfristig del	0,0	-1 482,4	-	-
Summa långfristiga lån	6 611,8	4 937,1	-	-

Not 20b, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Fastighetsinteckningar	30 406,9	36 882,9	0,0	0,0
Företagsinteckningar	4 964,0	4 964,0	0,0	0,0
Borgen för koncernföretags skulder	-	-	8 395,5	8 395,5
Spärrade medel på bankkonto	5,0	5,0	5,0	5,0
Summa ställda säkerheter	35 375,9	41 851,9	8 400,5	8 400,5
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 21, Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till anställda	5,3	7,3	-	-
Övrig poster	14,9	16,9	-	-
Totalt	20,2	24,2	-	-

Not 22, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade skulder	32,8	20,7	0,0	0,0
Provision	0,0	148,3	0,0	0,0
Revision och redovisning	39,9	20,0	20,0	20,0
Övriga upplupna kostnader	36,9	36,5	0,0	1,3
Totalt	109,5	225,5	20,0	21,2

Not 23, 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 kreditvärdiga 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 långgivarens krav.

Not 24, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	17 283 117
Årets resultat	414 807
	<hr/>
	17 697 924

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	17 697 924
	<hr/>
	17 697 924

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.

Resultat per aktie visar årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier.

Totalresultat per aktie visar totalresultatet dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året.

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.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 8 maj 2026.

Stockholm

Martin Hansson
Styrelseordförande

Aleksandrs Tralmaks
Verkställande direktör

Anders Nilsson

Åsa Hansdotter

Fredrik Brandhorst

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Crowe Osborne AB

Christer Eriksson
Auktoriserad revisor



LATVIAN FOREST CO

Latvian Forest Company AB (publ), c/o Galjaden, Linnégatan 18, 114 47 Stockholm, Sweden

Org. Nr: 556789-0495 | VAT-nr SE556789049501 | tel.L +371 29203972 | info@latvianforest.se

www.latvianforest.lv



Verifikat

Dokument-ID 09222115557577645869

Dokument

Årsredovisning Latvian Forest Company AB (publ) 2025

Huvuddokument

38 sidor

Startades 2026-05-08 20:04:20 CEST (+0200) av Marie

Wastholm (MW)

Färdigställt 2026-05-11 16:10:39 CEST (+0200)

Initierare

Marie Wastholm (MW)

Galjaden Fastigheter AB

marie@galjaden.se

Signerare

Åsa Hansdotter (ÅH)

Latvian Forest Company AB

asa.hansdotter@hwf.se

Signerade 2026-05-09 08:02:17 CEST (+0200)

Anders Nilsson (AN)

Latvian Forest Company AB

anders.nilsson@zaveria.com

Signerade 2026-05-09 16:37:07 CEST (+0200)

Martin Hansson (MH)

Latvian Forest Company AB

martin@galjaden.se

Signerade 2026-05-09 18:38:51 CEST (+0200)

Aleksandrs Tralmaks (AT)

Latvian Forest Company AB

aleksandrs.tralmaks@latvianforest.se

Signerade 2026-05-09 18:48:58 CEST (+0200)

Fredrik Brandhorst (FB)

Latvian Forest Company AB

fredrik.brandhorst@gmail.com

Signerade 2026-05-10 19:15:55 CEST (+0200)

Christer Eriksson (CE)

Crowe Osborne AB

christer.eriksson@crowe.se

Signerade 2026-05-11 16:10:39 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>

