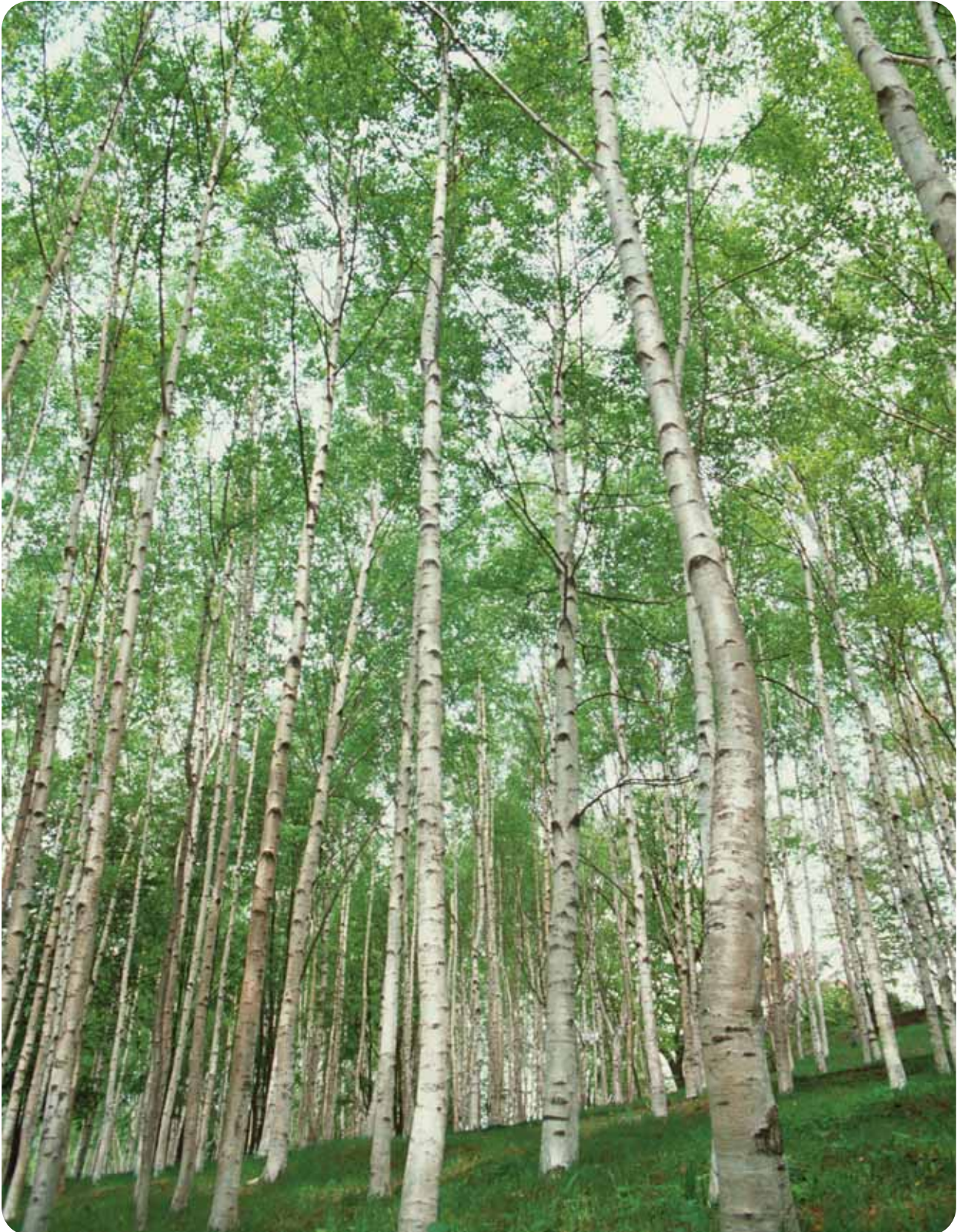


Latvian Forest Company AB (publ)

Memorandum nyemission Juni 2017



LATVIAN FOREST CO

Innehåll

Sammanfattning.....	4	Generell information om skogsindustrin och Lettland.....	28
Risikfaktorer.....	8	Ekonomiskt sammandrag.....	30
Villkor och anvisningar.....	10	Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	32
VD har ordet.....	14	Aktien, aktiekapital och ägarstruktur.....	36
Emissionen.....	16	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	39
Detta är Latvian Forest Company.....	18	Legala frågor och övrig information.....	42
Finansiell strategi.....	24	Skattefrågor.....	44
Status och fastighetsinnehav.....	26	Bolagsordning.....	46

I detta dokument används definitionen "Latvian Forest Co", "Latvian Forest", "Latvian Forest AB", "Latvian Forest Company AB", "LFC", "LFC AB" och "Bolaget" som beteckning för Latvian Forest Company AB (publ) (organisationsnummer 556789-0495) såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta dokument har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Styrelsen för Bolaget, som ansvarar för detta dokument, har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med verkligheten och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Detta dokument får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För detta dokument gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta dokument eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta dokument innehåller framtidsriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framtidsriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens bedömning att framtidsriktad information i detta dokument är baserad på rimliga överväganden, kan faktiskt utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i Bolaget upp-

manas därför att noggrant studera detta dokument, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i detta dokument har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

Detta dokument innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksam. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur behäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Erbjudandet i korthet



Latvian Forest Company AB bildades under slutet av 2009. Den initiala finansieringen kom från grundare och närstående och de första fastigheterna förvärvades under inledningen av 2010. Målet har varit att växa i en takt som tillgången på lämpliga förvävsobjekt och finansieringen medger. Under den tid som förflutit sedan Bolaget grundades har en kostnadseffektiv och väl fungerande organisation etablerats som uppvisat en god förmåga att förvärva fastigheter till attraktiva priser. Sedan start har totalt 9 303 hektar förvärvats för cirka 12,49 MEUR. Expansionen har skett gradvis i en takt som den lokala marknaden tål och som gjort det möjligt att förvärva fastigheter till för aktieägarna förmånliga priser.

Syftet med förestående nyemission är att tillföra resurser för en fortsatt expansion av verksamheten genom ytterligare förvärv. Sammanlagt kommer emissionen att tillföra Latvian Forest Company högst cirka 2,44 MEUR (23,4 MSEK) före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 65 TEUR (0,6 MSEK). Teckningsförbindelser om sammanlagt cirka 40% av emissionsbeloppet har erhållits från befintliga aktieägare som avser att teckna sina respektive pro-rata andelar i emissionen.

Villkor

Företrädesrätt:	Fyra (4) befintliga aktier, oavsett serie, berättigar till teckning av en (1) nyemitterad B-aktie i Bolaget.
Emissionskurs:	5,90 kronor per aktie
Avstämningsdag:	7 juni 2017
Sista dag för handel inklusive teckningsrätt:	2 juni 2017
Teckningstid:	9 juni 2017 – 26 juni 2017
Handel med teckningsrätter:	9 juni 2017 – 21 juni 2017
Beräknat datum för offentliggörande av utfall:	3 juli 2017

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar högst cirka 20,0 procent av aktiekapitalet och högst cirka 19,3 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd emission.

Sammanfattning

Latvian Forest Company AB bildades under senare delen av 2009. Verksamheten bygger på att förvärva och förvalta skogsfastigheter och bedriva skogsbruk i Lettland. Utgångspunkten är uppfattningen att skogen är en trygg investering i sig och att skogsbruk är en stabil och värdeskapande verksamhet. Det erbjuder möjligheten att investera i skogsfastigheter utan de åtaganden det innebär att vara direkt ägare av en enskild fastighet. De jämförelsevis låga prisnivåerna på skog i Lettland gör samtidigt att möjligheterna för en investerare bedöms vara betydligt större än vid investeringar i tillgångar av liknande slag i t ex Sverige

Ett befintligt kontaktnät och samlade erfarenheter utgjorde grunden för Latvian Forest Co som det ser ut idag. Den initiala finansieringen kom från grundare och närstående och de första fastigheterna förvärvades under inledningen av 2010. Målet var att växa i en takt som tillgånge på lämpliga förvävsobjekt och finansieringen medgav. Under den tid som förflutit sedan den första fastigheten förvärvades har en kostnads-effektiv och väl fungerande organisation etablerats som uppvisat en god förmåga att förvärva fastigheter till attraktiva priser. Sedan start har totalt 9 303 hektar förvärvats för cirka 12,49 MEUR. Expansionen har skett gradvis i en takt som den lokala marknaden tål och som gjort det möjligt att förvärva fastigheter till för aktieägarna förmånliga priser.

Nyemission för fortsatt expansion

Syftet med förestående nyemission är att tillföra resurser för en fortsatt expansion av verksamheten genom ytterligare markförvärv. Sammanlagt kommer emissionen att tillföra Latvian Forest Company högst cirka 2,44 MEUR (motsvarande cirka 23,4 MSEK). Teckningsförbindelser om sammanlagt cirka 40% har erhållits från befintliga aktieägare som avser att teckna sina respektive pro-rata andelar i emissionen.

Affärsidé och verksamhet

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

- en förväntad ökning av prisnivåerna för lettiska skogs- och jordbruksfastigheter;
- att skapa värdeökning genom en aktiv skogsförvaltning;
- en väntad ökning i efterfrågan på massaved och timmer i regionen;
- att skapa värdeökning genom att bygga upp en större fastighetsportfölj.

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

Affärsmodell och Strategi

Förvärven av skogsfastigheter finansieras genom nyemissioner som tillför kapital. Finansiering sker etappvis allt eftersom fastigheter förvärvas. Expansionstakten, och därigenom även finansieringsbehoven dikteras i huvudsak av möjligheterna till lämpliga förvärv.

Den löpande verksamheten ska i möjligaste mån vara självfinansierande över tid. En stor del av Bolagets kostnader är rörliga och uppkommer i samband med aktiviteter som genererar intäkter i verksamheten som t ex röjning, avverkning och olika förvaltningsåtgärder m m. Avsikten är att en så stor del som möjligt av tillfört kapital ska investeras i fastigheter, inte användas för att täcka kostnader för den löpande förvaltningen och den fasta organisationen.

Den senaste tidens prisnedgång på pappersmassa och timmer är en av anledningarna till ledningens beslut att dra ner på avverkning vilket i sin tur lett till ökat virkesförråd och bibehållet långsiktigt värde för företaget. Valmöjligheten att kunna avstå från aktiv avverkning om det råder kortsiktigt ofördelaktiga prisvariationer gör det möjligt för företaget att öka dess långsiktiga substansvärde utan att det sker på bekostnad av potentialen att generera kassaflöde. Den valda affärsmodellen tillåter fö-

retaget att förvärva skogsfastigheter till förmånliga priser från andra marknadsaktörer med ett ofördelaktigt kassaflöde eller som har en mer ansträngd finansiell situation.

Aktiv tillgångsförvaltning är en annan del av verksamheten som visat sig vara lönsam för företaget under senare år. Närmare bestämt har företaget sålt en del tillgångar med en total avkastning överstigande 20 procent per år. I framtiden kommer en mer aktiv tillgångsförvaltning utgöra ytterligare en källa till företagets intäkter och vinst. Syftet är att samtidigt förbättra arronderingen, d.v.s. att förbättra den geografiska koncentrationen av markinnehaven i syfte att möjliggöra en mer kostnadseffektiv förvaltning och administration.

Verksamheten behöver inte uppnå en viss storlek

Företagets affärsmodell är formulerad så att en viss storlek på skogsfastighetsinnehavet inte måste uppnås. Emellertid är effekten av stor-driftsfördelar viktig eftersom administrations- och skogsskötselkostnaderna per hektar sjunker ju större tillgångsbas företaget har. Dagens fastighetsinnehav bedöms vara tillräckligt för att över tid kunna generera nog med löpande omsättning i syfte att kunna täcka kostnaderna för den nuvarande organisationen. En fortsatt expansion av fastighetsinnehavet planeras så länge som prisnivåerna på skogsfastigheter bedöms som fördelaktiga för aktieägarna.

Verksamhetsområde

Fokus har tidigare legat i den norra/nordöstra delen av Lettland – Vidzeme, Livland. Priserna på fastigheter i detta område är visserligen något högre än i den östra delen av landet, men fördelarna med att bygga ett innehav i detta område ansågs överväga. En huvudanledning var att Bolaget har väletablerade kontakter och nätverk i området och en god kunskap om marknaden där. En annan är att infrastrukturen är god med närhet till kunder och underleverantörer. Genom ett antal förvärv under 2014 skapades även en koncentration i de mellersta delarna av landet.

Fokusering på begränsade delar av landet gör det möjligt att vara kostnadseffektiv vad gäller skogsskötsel och möjligheterna att genomföra ytterligare förvärv genom användning av redan upparbetade och etablerade kontaktnät. De valda geografiska områdena anses ha hög koncentration av de jordmåner som är gynnsamma för barrskog.

Koncernen

Latvian Forest Company AB (publ) är moderbolag och äger 100 procent av två dotterbolag i Lettland. De lettiska bolagen är de som rent formellt förvärvat och äger 100 procent av alla skogsfastigheter. Det svenska moderbolaget ansvarar för strategi, ledning och finansiering.

Organisationen

De två dotterbolagen leds av den lokalanställda verkställande direktören och en administratör som är ansvarig för den dagliga administrationen i de båda företagen. Företaget har valt en modell där den verkliga skogsförvaltningen utförs av en extern aktör. Detta företag genomför även förvärv av nya enskilda skogstillgångar. Bokföring upphandlas från en tredjepartsleverantör.

Den svenska organisationen ska endast bestå av de nödvändigaste funktionerna och vara kostnadseffektiv. Idag finns endast en anställd, VD Aleksandrs Tralmaks. Aleksandrs Tralmaks har bred erfarenhet av företagsledning med konsulttjänster inom såväl företagsfinansiering, förvärv och avyttring av företag som skogsbruk.

Styrelsen består av ordförande Jan Edvard Alvenius, Martin Hansson, Ulrika Arver, Andreas Norman och Anders Nilsson. Martin Hansson är verksam inom Galjaden Fastigheter AB som är den största ägaren i Bolaget med 17,41% av kapital och 16,65% av röster. Ulrika Arver har varit VD för Arver Lastbilar och representerar Arvergruppen AB. Jan Edvard Alvenius är verksam inom Nordeakoncernen och en av grundarna vars tidigare erfarenheter i Lettland ursprungligen låg till grund för Bolaget som det ser ut idag. Andreas Norman är jägmästare från SLU i Umeå och har arbetat med skogsindustri i Ryssland (Sibirien, Karelen). Anders Nilsson arbetar med skogsförvaltning i Sverige och var tidigare ägare till en av de fastighetsportföljer som förvärvades under 2014.

Styrelsen har ett kontinuerligt informationsutbyte med ett flertal personer (både aktieägare och externa) med omfattande erfarenhet från skogsbranschen i både Sverige och Lettland.

Varför Lettland?

Bolagets uttalade fokus på verksamhet i Lettland har sitt ursprung i tidigare verksamhet som bedrivits av personer med anknytning till grundarna. Samlade erfarenheter, genomförda fastighetstransaktioner och upparbetade kontaktnät bildade basen för verksamheten. Lettland har även en för verksamheten gynnsam struktur på fastighetsmarknaden. Många små och splittrade fastighetsinnehav gör det möjligt för mindre aktörer som Latvian Forest Co att aktivt bidra till en konsolidering som inte är aktuell eller praktiskt genomförbar för större aktörer.

Verksamheten ska över tid vara självfinansierande

Den bärande tanken bakom strategin i Latvian Forest Company är dels att så mycket som möjligt av de medel som tillförs Bolaget genom nyemissioner ska investeras i skogsfastigheter dels att den löpande verksamheten ska vara självfinansierande. Detta innebär att det är Bolagets skogsinnehav som över tid ska generera den omsättning som krävs för

Sammanfattning, forts

att täcka de kostnader som uppkommer i den löpande verksamheten och de fasta kostnader som organisationen för med sig.

Finansiering

Förvärv av fastigheter finansieras huvudsakligen genom att Bolaget tillförs kapital genom nyemissioner. Dessa har tidigare kunnat vara riktade till de som tidigare anmält sitt intresse eller företrädesemissioner som alla aktieägare har möjlighet att delta i. Sedan 2015 har Bolaget ambitionen att emissioner i första hand ska vara i form av företrädesemissioner i syfte att inte missgynna befintliga aktieägare. Nyemissionerna görs etappvis allteftersom förvärven fortskrider. Takten och storleken på nyemissionerna, är till stor del beroende av i vilken omfattning förvärv av lämpliga objekt kan genomföras. Bolaget har en viss del banklån samt från tid till annan även korta krediter från aktieägare. Målet är dock att belåningen inte ska överstiga 20 procent och att de korta krediterna ska återbetalas när emissionslikvid erhållits samt att Bolaget ska ha så låg andel korta skulder som möjligt över tid.

Omsättning och resultat

Omsättningen är direkt relaterad till storleken av fastighetsinnehavet. Varje fastighet genererar i varierande grad intäkter i form av slutavverkning och gallring. Därutöver genererar jordbruksmarken, som ingår i en del av förvärven, inkomster i form av olika bidrag och/eller arrenden. Bidragsintäkterna på jordbruksmark förväntas stiga i framtiden då en gradvis harmonisering med andra EU-länders bidragsnivåer pågår. Vid ett växande fastighetsinnehav ökar lönsamheten och avsikten är att verksamheten ska generera löpande överskott. De fasta kostnaderna för verksamheten i Lettland är låga och en stor del är rörliga. Den lettiska förvaltningsorganisationen ersätts, förutom genom en fast grundersättning, per förvaltd hektar i kombination med vilka aktiviteter som utförs. Ersättningsstrukturen är konstruerad för att uppmuntra till en aktiv förvaltning som ska gynna avkastningen för aktieägarna på lång sikt.

Status och fastighetsinnehav

Vid tiden för detta dokument har Latvian Forest Company sedan bildandet finansierats med sammanlagt cirka 11,3 MEUR genom nyemissioner. Vidare har bankfinansiering om cirka 1,7 MEUR erhållits samt kortfristiga lån från aktieägare om cirka 0,9 MEUR. Investeringar i fastigheter har skett kontinuerligt sedan start och innehaven uppgick vid utgången 2016 till sammanlagt 9 303 hektar. Av dessa var 6 860 skog, 1 069 åkermark, 474 betesmark, 265 ängar/hagar och 635 övrig mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick samtidigt till cirka 929 525 kubikmeter (med hänsyn tagen till gjorda avverkningar och tillväxt). Det genomsnittliga förvärvspriset per kubikmeter sedan start är cirka 13,43 EUR. Det genomsnittliga förvärvspriset per hektar uppgår till cirka 1 342 EUR. Totalt har fastigheter för cirka 12,49 MEUR förvärvats.

Totalt finns outnyttjade avverkningstillstånd motsvarande cirka 35 000 kubikmeter.

Marknaden

Marknaden för skogsfastigheter i Lettland präglas av att den företrädesvis består av många små fastigheter på mellan 5 och 40 hektar. Skogsfastigheterna i Lettland är oftast spridda på många olika ägare. Detta har till stor del sitt ursprung i den markreform av fastigheterna som genomfördes efter frihetskriget där mark som tidigare ägdes av den baltiska adeln delades ut till deltagare i frihetskriget. Generellt kan sägas att ju större och mer geografiskt samlat ett innehav är desto högre värdering har beståndet. Priset på den enskilda fastigheten är givetvis beroende av virkesbestånd, ålder och kvalitet, men generellt kan sägas att priserna i Lettland endast uppgår till cirka 10-30 procent av de svenska.

Högre pris på större innehav

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

Virkesmarknaden

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

Latvias Finieris, som är en av Europas största fanérproducenter, har stort inflytande på den lokala virkesmarknaden. Fanérpriset har visat en stigande pristrend sedan 2009; björkfaner av A-klass handlades i genomsnitt för 100,95 EUR/m³. Lövtimmerpriserna har varit svaga de senaste tre åren, under 2015 var snittpriset för asp (ø26 cm) och klibbal (ø26 cm) 44,63 respektive 41,27 EUR/m³.

Under 2016 var den största importören av lettiskt rundvirke Sverige (1 231 000 m³ barrtimmer) och Kina (730 000 m³ lövtimmer). Storbritannien (935 000 m³) var den största importören av sågat trä producerat i Lettland där de 2016 importerade 856 000 m³ sågat barrtimmer och 79 000 m³ sågat lövtimmer, liksom 81 000 m³ rundvirke av lövträ. Lettland var under 2016 den tredje största leverantören av träpellets till Storbritannien som är utgör Europas största enskilda marknad. Med en marknadsandel på 9% för Lettland ligger endast USA (58%) och Kanada (21%) före.

Trots en svag marknadsutveckling för timmer och massaved den senaste tiden är det Bolagets uppfattning att beslutade och planerade industriella investeringar i bl.a. massaproduktion och bioenergi i östersjöregionen kommer att leda till en ökad efterfrågan i framtiden. Det finska skogsbolaget Tornator uppskattar i sin årsredovisning för 2016 att enbart investeringar i Finland och Estland kommer att leda till ca 10 miljoner kubikmeter i ökad efterfrågan. Sammantaget är således bedömningen från Bolagets sida att stämningen på marknaden gradvis kommer att förbättras och att den rådande prisnivån kommer att stärkas.

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

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets redovisningsvaluta är sedan 2014 euro. Alla siffror från 2013 och tidigare har räknats om till euro för jämförbarhetens skull. Verksamheten påbörjades under slutet av 2009 med fokus på att genomföra en första finansiering. Denna slutfördes under det första kvartalet 2010 varefter de första fastigheterna förvärvades. Totalt finansierades Bolaget med cirka 840 TEUR under 2010.

2011 präglades av fortsatt expansion. Nyemissioner under året tillförde cirka 860 TEUR. Omsättningen för året blev mindre än ursprungligen planerat då den varma hösten och inledningen på vintern gjorde att ett antal planerade averkningar inte kunde genomföras i tid för att intäkterna skulle kunna bokföras på 2011. Omsättningen uppgick till cirka 378 TEUR.

Under inledningen av 2012 genomfördes ett antal averkningar. Inga ytterligare averkningar genomfördes dock under 2012 p.g.a. ofördelaktiga marknadsvillkor och dåliga väderförhållanden. Omsättningen för året uppgick till cirka 95,9 TEUR. Totalt slutfördes nyemissioner om cirka 335 TEUR under året. Den i slutet av 2012 genomförda företrädesemissionen om cirka 1,23 MEUR registrerades först under 2013.

Under 2013 genomfördes nyemissioner motsvarande cirka 695 TEUR. Omsättningen uppgick till 344 TEUR som till största del bestod av nettointäkter från averkningar. Bedömningen är att Bolaget sedan 2013 har en tillräcklig förvaltningsvolym för att över tid täcka kostnaderna i organisationen och generera ett överskott.

Vid ingången av 2014 byttes redovisningsvalutan till euro. Kort därefter beslutades och en företrädesemission om sammanlagt 1,7 MEUR som fulltecknades och slutfördes under det andra kvartalet. Företrädesemissionen var en del av den finansieringsstruktur som etablerades i samband med att avtal om förvärv av två större fastighetsportföljer tecknades i februari.

Finansieringsstrukturen uppgick totalt till cirka 7,27 MEUR (65,5 MSEK) och bestod av ett banklån om 1,7 MEUR, en företrädesemission om 1,7 MEUR och riktade emissioner om 3,87 MEUR. Det sammanlagda antalet aktier efter genomförda emissioner uppgick till 12 685 434 st varav 80 000 A-aktier.

Under det första kvartalet 2015 upptogs lån om sammanlagt 55,0 TEUR som kortsiktig finansiering. Samtidigt upptogs två lån om sammanlagt 194,0 TEUR med avsikt att kvitta fordran mot nya aktier inom ramen för finansieringsstrukturen som beskrivs ovan. Villkoren för lånen var marknadsmässiga. Ytterligare lån om cirka 530 TEUR upptogs senare under året i syfte att kunna upprätthålla investeringstakten. Lånen gavs av två större aktieägare och villkoren är marknadsmässiga.

Den senaste nyemissionen gjordes i juni 2015 och inbringade 2,45 MEUR. Det nyanskaffade kapitalet har successivt använts för förvärv av förvärva enskilda fastigheter och för att genomföra förbättringsåtgärder såsom gallring, nya inventeringar och andra värdeskapande åtgärder. Antalet aktier efter emission uppgick till 15 856 792 st och aktiekapitalet till 1 776 013,73 EUR.

Under 2016 har företaget främst finansierats genom aktieägarlån på sammanlagt 916 TEUR. Detta bedömdes vara det mest effektiva finansieringssättet utifrån det fördelaktigt låga ränteläget.

Valutakurseffekter

Bolagets finansiering sker i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvas värderas i euro. En högre kurs gentemot kronan innebär en positiv resultatpåverkan och en starkare krona innebär en negativ resultatpåverkan. Förändrade växelkurser påverkade dock inte kassaflödet.

Bolagets samlade uppfattning är att priserna på skogsfastigheter har uppvisat en stigande trend trots en svagare internationell konjunktur och massamarknad. Det är även Bolagets uppfattning att betydligt fler aktörer är aktiva med förvärv av skogs- och jordbruksmark idag och att denna trend kommer att bestå åtminstone under 2017.

Risikfaktorer

Latvian Forest Companys verksamhet påbörjades 2009 och kan endast uppvisa begränsad historik. Verksamheten påverkas av ett antal faktorer vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning kan påverkas i varierande grad. Vid en bedömning av Latvian Forest Companys framtida utveckling är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i detta dokument samt en allmän omvärldsbedömning.

Begränsad historik

Bolaget grundades under hösten 2009 och har således en relativt begränsad historik. Det är styrelsens och ledningens bedömning att verksamheten är långsiktigt bärkraftig och har möjligheter att generera avkastning åt aktieägarna. Risken finns dock att oförutsedda händelser kan påverka utvecklingen på ett sätt som inte har kunnat eller kan förutses. Det kan heller inte uteslutas att planerade aktiviteter och utveckling inte kan ske på det sätt som antagits.

Risker i verksamheten

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. Bolagets tillgångar kommer nästan uteslutande bestå av skogs- och jordbruksfastigheter i Lettland. Bedömningen är att den största risken för verksamheten, och aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna utvecklas svagt eller minskar. Bedömningen är dock att risken för detta är liten då priserna redan kan anses låga jämfört med övriga EU-länder.

En annan risk är att skogsfastigheterna påverkas negativt av t ex skadedjursangrepp, extrem väderlek eller brand. Bolaget bedömer dock att riskerna för en väsentlig negativ inverkan dock är begränsade. Detta då fastigheterna har en viss geografisk spridning. Skulle en eller några fastigheter påverkas negativt är inverkan på det totala beståndet begränsat. Riskerna är således störst för de fastigheter som ligger i direkt anslutning till varandra.

Risker med affärsmodellen

Affärsmodellen bygger i hög grad på att den löpande verksamheten ska vara självfinansierande. Detta innebär att intäkter från gallring, avverkning och olika former av EU-bidrag behöver vara tillräckliga för att kunna täcka löpande kostnader i linje med Bolagets affärsstrategi.

På basis av de erfarenheter som gjorts under Bolagets första verksamhetstid samt med hänsyn taget till den kostnads massa som den befintliga organisationen visat sig ha är bedömningen att Bolagets befintliga fastighetsinnehav är fullt tillräckliga för att över tid generera omsättning i tillräcklig omfattning. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget fortsatt uppvisar negativa resultat enskilda kvartal eller helår då intäkterna från avverkningar kan inflyta med viss oregelbundenhet.

Finansieringsrisker

Utvecklingen av Bolagets expansion är beroende av fortsatt finansiering i syfte att kunna förvärva ytterligare fastigheter och därigenom skapa större förvaltade volymer. Nuvarande verksamhetsplan bygger på antagandet att Bolaget kan erhålla finansiering och genomföra nyemissioner vid olika tillfällen. Det kan dock inte garanteras att Bolaget kan erhålla ytterligare finansiering på för aktieägarna fördelaktiga villkor. Risken finns även att Bolaget inte kan erhålla ytterligare finansiering. Detta kan innebära att verksamhetens omfattning inte blir lika stor som planerat eller att fastighetsinnehavet inte blir tillräckligt stort för att kunna uppfylla målen enligt affärsmodellen och strategin.

Beroende av nyckelpersoner

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Framförallt gäller detta i den lettiska förvävs- och förvaltningsorganisationen. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar Bolaget skulle det kunna ha en temporär negativ inverkan på intäkter och resultat. Det är dock Bolagets bedömning att riskerna är begränsade och att ersättnings- och incitamentsstrukturen bidrar till att behålla för verksamheten nödvändig kompetens.

Virkesmarknaden

Bolaget kommer i viss mån att vara beroende av prisutvecklingen på den inhemska och den internationella virkesmarknaden och omsättning och resultat i verksamheten kan på kort sikt påverkas negativt om priserna för virke och skogsprodukter faller.

Bedömningen är att det företrädesvis är utvecklingen på den inhemska marknaden som påverkar lönsamheten i verksamheten på kort sikt. De flesta avverkningar säljs till lokala aktörer och sågverk. Hittills har denna marknad uppvisat en relativt stark utveckling även om säsongsmässiga variationer förekommer.

Valutarisk

Lettland har sedan årsskiftet 2013/2014 euro som valuta. Bolagets finansiering sker i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvas värderas i euro i bokföringen. Bytet av redovisningsvaluta till euro genomfördes för att i möjligaste mån minska eventuella differenser som kan uppkomma i redovisningen i samband med omräkningen av valutor. Aktiekursen är fortsatt noterad i svenska kronor.

Bolagets tillgångar i form av likvida medel från emissioner kommer framöver till största del att förvaras som euro på svenska bankkonton. Överföringar till den lettiska verksamheten sker bara i samband med konstaterade kostnader eller vid fastighetsförvärv.

Risker förenade med aktierna

Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel. Det föreligger även en risk att aktien inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Aktiens marknadspris kan komma att awika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Latvian Forest Company då kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Legala och politiska risker

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 ha en inverkan på Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter.

Geopolitisk oro

Under senare tid har Lettlands närhet till Ryssland blivit allt mer aktuell. Lettlands geografiska placering och historiska koppling till Ryssland har lett till en ökad debatt om eventuella risker med närheten till Ryssland. Bedömningen är dock att detta scenario är osannolikt även om landet skulle kunna utsättas för destabiliserande åtgärder eller ekonomiska påtryckningar, bla genom förändringar i villkoren för energileveranser som Lettland i hög grad är beroende av. Skulle en förändring av nuvarande situation ske bedöms effekterna specifikt på skogsfastigheter bli begränsade på lite längre sikt även om priserna kan påverkas negativt på kort sikt.

Villkor och anvisningar

Härmed inbjuds aktieägarna i Latvian Forest Company AB (publ), i enlighet med de villkor som framgår av detta dokument, att för fyra (4) per avstämningsdagen den 6 juni 2017 innehavda aktier i Bolaget, oavsett serie, teckna en (1) ny aktie av serie B till kursen 5,90 kronor per aktie. Emissionen beslutades av styrelsen i Bolaget den 29 maj 2017, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 juni 2016.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 7 juni 2017 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för fyra (4) befintliga aktier, oavsett serie, teckna en (1) ny B-aktie.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt av serie B för varje innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie av serie B.

Teckningskurs

Teckningskursen är 5,90 kronor per B-aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för fastställande av vilka som har rätt att delta i emissionen är den 7 juni 2017. Sista dag för handel i Bolagets B-aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 2 juni 2017. Första dag för handel i Bolagets B-aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 5 juni 2017.

Teckningsperiod

Teckning av B-aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 9 juni 2017 till och med den 26 juni 2017. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att bokas bort från VP-kontot, vilket sker utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så fort som möjligt efter att sådant beslut har fattats. Emissionen kan inte avbrytas efter det att teckningsperioden har påbörjats.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Aktietorget under perioden 2 juni 2017 till och med 21 juni 2017. Aktieägare kan vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 26 juni 2017 eller säljas senast den 21 juni 2017 för att inte förfalla värdelösa. ISINKoden för teckningsrätterna är SE0010022632.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, informationsfolder, särskild anmälningssedel för teckning för teckning med företräde samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal B-aktier som kan tecknas i emissionen. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller en informationsfolder men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 26 juni 2017. Teckning genom betalning skall göras antingen med den med emissionsredovisningen vidhängande, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas. Observera att teckningen är bindande.

2) Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning och betalning. Aktieägaren skall under "särskild anmälan" på anmälningssedeln uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av den inbetalningsavi som är fogad till anmälningssedeln. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas till nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15:00 den 26 juni 2017. I det fall fler än en anmälningsedel insänds kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande. Särskild anmälningsedel kan även erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Latvian Forest Co

Box 7461

103 92 Stockholm

Mail: info@Aqurat.se

Telefon: +46 8 684 05 800

Fax: +46 8 684 05 801

Teckning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan

Anmälan om teckning av B-aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma period som teckning med stöd av teckningsrätter, det vill säga under tiden från och med den 9 juni 2017 till och med den 26 juni 2017. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter görs genom att anmälningssedeln, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter", ifylls, undertecknas och skickas till Aqurat Fondkommission AB enligt ovan. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15:00 den 26 juni 2017. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Det är endast tillåtet att insända en anmälningsedel. Om fler än en anmälningsedel insänds kommer endast den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande.

Om teckningen avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (cirka 140 000 SEK) ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckningen bifogas anmälningssedeln för att den ska vara giltig.

Tilldelning

För det fall samtliga B-aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående B-aktier.

- Sådan tilldelning skall i första hand ske till tecknare som även tecknat nya B-aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjas för teckning av nya B-aktier.

- I andra hand skall tilldelning ske till övriga tecknare, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till deras anmälda intresse.
- Eventuella återstående B-aktier skall tilldelas personer som i förväg åtagit sig att teckna aktier i emissionen, pro rata i förhållande till deras gjorda åtaganden. Tilldelning är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inkommer.

Besked om eventuell tilldelning av B-aktier, tecknade utan stöd av teckningsrätter, lämnas genom översändande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 3 juli 2017. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan tecknade B-aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa B-aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Singapore, Hongkong eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission AB enligt kontaktinformation ovan för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade Aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär ett par bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier ("BTA") skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i mitten av juli 2017. ISIN-koden för BTA är SE0010022640.

Omvandling av BTA

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Handel i BTA

Handel i BTA äger rum på Aktietorget från och med den 9 juni 2017 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Slutlig registrering av emissionen förväntas ske i mitten av juli 2017.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida. Utfallet är beräknat att kunna kommuniceras omkring den 3 juli 2017.

Rätt till utdelning

De nyemitterade B-aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya B-aktierna införts i Bolagets aktiebok.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt. Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning, som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen.

Övrig information

Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns. I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Aqurat Fondkommission AB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 kronor kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.



VD har ordet

Jag tillträdde som verkställande direktör (VD) för företaget den 15 februari 2016. Latvian Forest Company erbjuder en unik möjlighet att via en noterad aktie investera i en tillgång med låg risk. Grundarna gjorde ett klokt val genom att kombinera risken på aktiemarknaden med en stabil skogsinvestering. Ett oemotsagt faktum är att skog växer. Skogen växer i genomsnitt 6,89 m³ per år och hektar (under bark). Detta leder till en ökad årlig tillgångsvolym är enligt många den huvudsakliga anledningen till att skog är ett undervärderat tillgångsslag som erbjuder stora möjligheter jämfört med andra investeringsobjekt som t ex fossila bränslen. Detta är en av huvudorsakerna till att jag antog möjligheten att börja i företaget.

Företagets strategi har alltid fokuserat på tre huvudsakliga delar. Den första är att fortlöpande och aktivt sträva efter att förvärva undervärderade tillgångar. Jag själv, mina medarbetare och den dedikerade personalen analyserar stora mängder information för att identifiera enskilda eller sammanhängande skogsfastigheter som är lämpliga att förvärva. Historiskt har vi kunnat köpa 9 303 hektar mark för i genomsnitt 1 342 EUR per hektar vilket motsvarar 13,43 EUR per kubikmeter växande skog.

En annan viktig framgångsfaktor är att fastställa lämpliga processer/tillvägagångssätt för skogsförvaltning. Sedan företagets begynnelse förlitar sig företaget på expertis från Valerijs Ginkos företag VDI Energy, som är utsedd att förvalta skogen och annan mark. VDI Energy tillhandahåller de dagliga tjänsterna för allt som innefattar förvaltning av mark och besitter lämplig kompetens på alla områden. Jag som VD lägger upp strategin för skogsförvaltningen och delegerar sedan uppgifter till VDI Energy som i sin tur ansvarar för och kontrollerar genomförandet av överenskomna processer och den övergripande administrationen hos sina lokala dotterbolag/underleverantörer.

Geografiskt har fokus legat på investeringar i områdena kring staden Valmiera, närmare bestämt Vidzemeregionen. Detta område har hög bonitet lämplig för skogsbruk vilket i sin tur leder till växande grundstam

med balanserad fördelning bland åldersklasser och arter. I portföljen finns potential för över 500 000 m³ avverkningsvolym de kommande 20 åren.

Den tredje viktiga faktorn är att vara en öppen investeringsplattform för de som söker efter en investering i skogstillgångar. Genom att investera i Latvian Forest Company är det möjligt att uppnå en högre grad av likviditet i ett tillgångsslag som annars betraktas som en relativt illikvid tillgång.

Vi anser fortfarande att det finns mängder av möjligheter att förvärva fastigheter baserade på våra kriterier. Vår uppfattning är även att företagets tillgångsbas på lång sikt kommer att generera en högre real avkastning än marknaden som helhet.

I portföljen finns potential för över 500 000 m³ avverkningsvolym de kommande 20 åren.

Ser vi på utvecklingen på marknaden för skogsfastigheter märker vi en fortsatt stadigt ökande aktivitet med fler internationella aktörer som kommer in. Det är tydligt att den lettiska ekonomin växer och att den kvarvarande ekonomiska oron i Europa gör att många fortsatt letar efter trygga investeringar i mark och skog. Trots det går det fortfarande att göra många bra affärer om man har ett väletablerat nätverk och utarbetade lokala kontakter – vilket vi har. Det är därför vi lyckas växa utan att betala för mycket för fastigheterna.

En annan sak som är viktig att komma ihåg är att vi med Latvian Forest Co skapat ett i många avseenden unikt företag som inte behöver uppnå

en särskild storlek för att investeringen för enskilda aktieägare ska kunna slå väl ut. Vi har sedan en tid tillbaka nått en nivå där fastighetsinnehavet bedöms vara tillräckligt för att över tid kunna generera nog med löpande omsättning för att täcka kostnaderna för den nuvarande, mer expansionsinriktade organisationen. Om vi nu kan fortsätta att växa, desto mindre blir "förvaltningsavgiften" i förhållande till kapitalet om man vill jämföra med t ex en fond eller liknande.

Tanken är att vi ska fortsätta vår expansion så länge som vi uppfattar prisnivåerna som fördelaktiga. Skulle dessa öka till nivåer där vi inte längre bedömer det som lämpligt med fortsatta investeringar kan organisationen och verksamheten styras om till en mer förvaltande roll med en lägre fast kostnadsnivå som följd. Detta innebär i sin tur att inga på förhand bestämda expansionsmål finns uppsatta. Vi fortsätter helt enkelt vår expansion till dess att vi inte längre bedömer det som gynnsamt för existerande och nya aktieägare att göra fortsatta investeringar.

Det är därför min förhoppning att denna emission tas emot väl av både befintliga och nya aktieägare. Vår ambition har varit att paketera ett attraktivt erbjudande utan att missgynna tidigare aktieägare och det är min fasta övertygelse om att vi kan se fram emot en spännande och lönsam framtid tillsammans med våra duktiga och hårt arbetande lettiska kollegor.

Aleksandrs Tralmaks

VD, Latvian Forest Company AB (publ)



Emissionen

Latvian Forest Company AB bildades under senare delen av 2009. Verksamheten bygger på att förvärva och förvalta skogsfastigheter och bedriva skogsbruk i Lettland. Utgångspunkten är uppfattningen att skogen är en trygg investering i sig och att skogsbruk är en stabil och värdeskapande verksamhet. Det erbjuder möjligheten att investera i skogsfastigheter utan de åtaganden det innebär att vara direkt ägare av en enskild fastighet. De jämförelsevis låga prisnivåerna på skog i Lettland gör samtidigt att möjligheterna för en investerare bedöms vara betydligt större än vid investeringar i tillgångar av liknande slag i t ex Sverige

Ett befintligt kontaktnät och samlade erfarenheter utgjorde grunden för Latvian Forest Co som det ser ut idag. Den initiala finansieringen kom från grundare och närstående och de första fastigheterna förvärvades under inledningen av 2010. Målet var att växa i en takt som tillgången på lämpliga förvävsobjekt och finansieringen medgav. Under den tid som förlutit sedan den första fastigheten förvärvades har en kostnads-effektiv och väl fungerande organisation etablerats som uppvisat en god förmåga att förvärva fastigheter till attraktiva priser.

Sedan start har totalt 9 303 hektar förvärvats för cirka 12,49 MEUR (se mer nedan under rubriken "Status och innehav"). Expansionen har skett gradvis i en takt som den lokala marknaden tål och som gjort det möjligt att förvärva fastigheter till för aktieägarna förmånliga priser.

Fortsatt expansion

Syftet med den förestående nyemissionen är att kvitta skulder om cirka 0,91 MEUR, samt tillföra ytterligare cirka 1,49 MEUR för en fortsatt expansion av verksamheten genom förvärv av ytterligare skogsfastigheter. Skulderna som kvittas avser krediter från befintliga aktieägare som använts för finansiering av förvärv under 2016.

Marknaden bedöms fortsatt som fördelaktig och det är styrelsens bedömning att det genom nyemissionen tillförda kapitalet kan omsättas i nya skogsfastigheter på för aktieägare gynnsamma villkor.

Emissionen

Emissionen, som beslutades av styrelsen 2017-05-29, sker med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Det innebär dock inte att nya aktieägare inte kan teckna, men att gamla aktieägare har företräde. För varje fyra befintliga aktier oavsett aktieslag kan en ny B-aktie tecknas till en emissionskurs om 5,90 kronor per aktie.

Avstämningsdag för rätt till deltagande är 6 juni 2017 vilket innebär att ett eventuellt förvärv av aktier i syfte att kunna delta i emissionen med företrädesrätt måste ske senast 2 juni 2017 för att hinna registreras i tid. För varje innehavd aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter innebär rätten att teckna en (1) ny B-aktier. Teckning kommer att ske mellan 9 juni och 26 juni 2017. Teckningsrätter kommer att handlas via AktieTorget mellan 9 juni och 21 juni 2017 och oönskade teckningsrätter kan då säljas. Det innebär även att teckningsrätter kan köpas av de som önskar delta i emissionen eller som vill öka sitt deltagande genom att köpa fler teckningsrätter.

Totalt omfattar emissionen högst 3 964 198 nya B-aktier och tillför vid full teckning Bolaget cirka 2,44 MEUR inklusive kvittning av fordran om cirka 0,91 MEUR samt före emissionskostnader som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 0,06 MEUR. Vid full teckning ökar aktiekapitalet med 443 990 Euro. Antalet aktier efter emission uppgår då vid full teckning till högst 19 820 990 st varav 19 740 990 st B-aktier. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar högst cirka 20,0 procent av aktiekapitalet och högst cirka 19,3 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd emission.

Emissionslikvidens användning

De medel som tillförs genom emissionen är huvudsakligen tänkta att användas enligt nedan.

Emissionsvolym	2,44 MEUR
Beräknade emissionskostnader	0,06 MEUR
Återbetalning av skulder	0,91 MEUR
Nyinvestering i fastigheter	1,47 MEUR
Totalt	2,44 MEUR

Teckningsförbindelser

Teckningsförbindelser från aktieägare som avser att teckna sina pro-rata andelar i emissionen uppgår till sammanlagt cirka 40 % (cirka 0,97 MEUR) av emissionens totala belopp. Av dessa utgör cirka 0,42 MEUR (cirka 17 % av emissionens totalbelopp) kvittning av fordran som befintlig aktieägare har på Bolaget. Sammanlagt kommer cirka 0,91 MEUR i lån från befintlig aktieägare att kvittas inom ramen för emissionen. Teckningsförbindelser avseende pro-rata andelar som inte ingår i kvittningen motsvarar cirka 23 % av emissionens totala belopp. Om hela kvittningsbeloppet inkluderas som teckningsförbindelse motsvarar de lämnade förbindelserna cirka 59 % av emissionens totalbelopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Om detta dokument

Detta dokument har upprättats av styrelsen i samband med emissionen. Dokumentet har i linje med gällande regelverk inte granskats och godkänts av Finansinspektionen då emissionsbeloppet understiger ett belopp motsvarande 2,5 miljoner euro. Styrelsen för Bolaget, som ansvarar för detta dokument, har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med verkligheten och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget.

Stockholm 2017-06-02

Styrelsen



Detta är Latvian Forest Company

Latvian Forest Company AB förvärvar och förvaltar skogsfastigheter och bedriver skogsbruk i Lettland. Utgångspunkten är bedömningen att skogen är en trygg investering i sig och att skogsbruk är en stabil och värdeskapande verksamhet. Det erbjuder möjligheten att investera i skogsfastigheter utan de åtaganden det innebär att vara direkt ägare av en enskild fastighet. De jämförelsevis låga prisnivåerna på skog i Lettland gör samtidigt att möjligheterna för en investerare bedöms vara betydligt större än vid investeringar i tillgångar av liknande slag i t ex Sverige

Reala tillgångar och låga kostnader

Skog utgör en reelltillgång och är en långsiktig investering i en värdebeständig och historiskt eftertraktad tillgång. Skogen växer kontinuerligt och ökar därigenom den totala tillgångsmassan.

Priserna på skogsfastigheter i Lettland ökade kontinuerligt fram till och med 2008, men i samband med den ekonomiska krisen föll dessa. Trots en återhämtning sedan dess ligger priserna idag fortfarande väsentligt under vad som är vanligt i Sverige och många andra EU-länder. Flera faktorer talar för att förutsättningarna, åtminstone under en viss tid framöver, kommer att vara gynnsamma för fortsatta investeringar i Lettiska skogsfastigheter. Bedömningen är att köpare kan vänta sig god framtida avkastning till relativt låg risk.

Målsättningen är att så stor del som möjligt av investerarnas medel ska användas till fastighetsköp. De ska inte användas för att finansiera den löpande verksamheten. Kostnaderna för själva verksamheten och organisationen ska istället bäras av den löpande skogsförvaltningen och de intäkter som genereras där. Verksamheten ska således vara självfinansierande över tid och därför är en så stor del av Bolagets kostnader som möjligt är rörliga.

Bakgrund

Latvian Forest Company AB bildades under senare delen av 2009. En av huvudanledningarna var de erfarenheter som grundare och personer i deras närhet själva tidigare gjort genom köp och försäljning av skogs-

fastigheter i Lettland. En annan anledning var den finansiella krisen 2008 som ledde till en kraftig korrigerings av fastighetspriserna efter en längre tids uppgång. Som ett direkt resultat av krisen och prisjusteringen beslutade grundarna därför under 2009 om att påbörja verksamheten i Lettland.

Ett befintligt kontaktnät och samlade erfarenheter utgjorde grunden för Latvian Forest Co som det ser ut idag. Den initiala finansieringen kom från grundare och närstående och de första fastigheterna förvärvades under inledningen av 2010. Målet var att växa i en takt som tillgånge på lämpliga förvävsobjekt och finansieringen medgav. Under den tid som förflutit sedan den första fastigheten förvärvades har en kostnads-effektiv och väl fungerande organisation etablerats som uppvisat en god förmåga att förvärva fastigheter till attraktiva priser. Sedan start har totalt 9 303 hektar förvärvats för cirka 12,49 MEUR. Expansionen har skett gradvis i en takt som den lokala marknaden tål och som gjort det möjligt att förvärva fastigheter till för aktieägarna förmånliga priser.

Affärsidé och verksamhet

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt noterat bolag som investerar i fördelaktigt värderad skog i Lettland. De fyra huvudsakliga grunderna för verksamheten är, förutom att skog är en eftertraktad reelltillgång som växer av egen kraft.

1. En förväntad ökning av prisnivåerna för lettiska skogs- och jordbruksfastigheter;
2. att skapa värdeökning genom en aktiv skogsförvaltning;
3. en väntad ökning i efterfrågan på massaved och timmer i regionen;
4. att skapa värdeökning genom att bygga upp en större fastighetsportfölj.

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

Affärsmodell och strategi

Förvärven av skogsfastigheter finansieras genom nyemissioner som tillför kapital. Finansiering sker etappvis allt eftersom fastigheter förvärfas. Expansionstakten, och därigenom även finansieringsbehoven dikteras i huvudsak av möjligheterna till lämpliga förvärv.

Den löpande verksamheten ska i möjligaste mån vara självfinansierande över tid. En stor del av Bolagets kostnader är rörliga och uppkommer i samband med aktiviteter som genererar intäkter i verksamheten som t ex röjning, avverkning och olika förvaltningsåtgärder m m. Avsikten är att en så stor del som möjligt av tillfört kapital ska investeras i fastigheter, inte användas för att täcka kostnader för den löpande förvaltningen och den fasta organisationen. Lokala underentreprenörer anlitas för olika förvaltningsåtgärder och avverkningsuppdrag som beslutats av förvaltaren och Bolagets ledning.

Omsättningen är i första hand inte tänkt att inflyta i en jämn takt utan kommer att vara beroende av när i tiden det anses lämpligt att olika åtgärder eller avverkningar genomförs. Det är således inte en prioritering att se till att intäkter bokförs i tid för att förbättra resultatet för ett enskilt kvartal eller helår. Beslut om att utföra åtgärder eller avverkningar ska grunda sig på marknadsvillkor och med hänsyn till vad som är fördelaktigt för den långsiktiga utvecklingen av aktieägarvärdet, inte ett enskilt kvartalsresultat.

Eventuella vinster som genereras i den löpande verksamheten ska i möjligaste mån återinvesteras i nya fastigheter eller användas till värdeskapande åtgärder. Vid lämpliga erbjudanden kan även delar av eller hela fastighetsbeståndet komma att säljas och eventuella vinster realiseras.

Verksamheten behöver inte uppnå en viss storlek

Företagets affärsmodell är formulerad så att en viss storlek på skogsfastighetsinnehavet inte måste uppnås. Emellertid är effekten av stor-driftsfördelar viktig eftersom administrations- och skogsskötselkostnaderna per hektar sjunker ju större tillgångsbas Bolaget har. Dagens fastighetsinnehav bedöms vara tillräckligt för att över tid kunna generera nog med löpande omsättning i syfte att kunna täcka kostnaderna för den nuvarande organisationen.

En fortsatt expansion av fastighetsinnehavet planeras så länge som prisnivåerna på skogsfastigheter bedöms som fördelaktiga för aktieägarna. Skulle prisnivåerna öka så att det inte längre kan anses som lämpligt med fortsatta investeringar kan organisationen och verksamheten enkelt styras om till en mer förvaltande roll med en lägre kostnadsnivå som följd. Detta innebär i sin tur att inga på förhand bestämda expensionsmål finns uppsatta. Målet är således en pågående expansion till dess att det inte längre bedöms vara gynnsamt för existerande och nya aktieägare att göra fortsatta investeringar. Detta innebär i sin tur att det inte finns någon på förhand bestämd investeringshorisont.

Verksamhetsområde

Fokus har tidigare legat i den norra/nordöstra regionen av Lettland – Vidzeme, Livland. Priserna på fastigheter i detta område är visserligen något högre än i den östra delen av landet, men fördelarna med att bygga ett innehav i detta område ansågs överväga. En huvudanledning är att Bolaget har väletablerade kontakter och nätverk i området och en god kunskap om marknaden där. En annan är att infrastrukturen är god med närhet till kunder och underleverantörer.

Fokusering på begränsad geografisk del av landet gör det möjligt att vara kostnadseffektiv vad gäller skogsskötsel och ytterligare förvärv genom att använda upparbetade kontaktnät. Det valda geografiska området anses ha hög koncentration av de jordmäner som är gynnsamma för framförallt barrskog.

Detta är Latvian Forest Company, forts



Befintligt verksamhetsområde ligger öster om huvudstaden Riga.

Den lettiska organisationen

Latvian Forest Company har två dotterbolag Latvijas Mezu Kompanija och Baltic Forest IV. Fastigheterna är bokförda i dessa två företags balansräkningar baserat på geografiskt läge. Förvaltningen av fastigheterna sköts av företaget VDI Energy SIA som leds av Valerijs Ginko. Avgiften är rörlig och beräknas på förvaltningsareal samt på basis av en provisionsbaserad komponent för tjänster kopplade till förvärv av nya fastigheter. Valerijs Ginko har tillhandahållit tjänster till Latvian Forest Company sedan Bolaget bildades. Förvaltningskontraktet upphandlades på nytt i mars 2016 och VDI Energy erbjöd det bästa priset i förhållande till erbjudna tjänster.

Bolagets kontor i Lettland har två anställda. Aleksandrs Tralmaks ansvarar för ledningen i båda dotterbolagen och det finns en kontorsanställd som sköter administrationen. Dotterbolagens finans- och bokföringsfunktioner utförs av en tredje part.

Strategin för skogsförvaltningen formuleras av styrelsen på rekommendation av verkställande direktören. Bolaget har en begränsad organisation och strävar Bolaget kontinuerligt efter att uppnå det mest effektiva sättet att leda företaget genom att ha passande kompetens till hands.

Den svenska organisationen

Den svenska organisationen ska endast bestå av de nödvändigaste funktionerna och vara kostnadseffektiv. Idag finns endast en anställd, VD Aleksandrs Tralmaks, som rekryterades till Bolaget den 15 februari 2016. Aleksandrs har tidigare varit verksam inom den finansiella sektorn

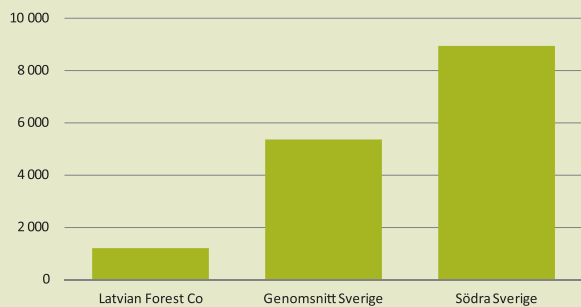
i Lettland och Sverige bland annat han har varit med som rådgivare till de två största transaktioner med skogsfastigheter som genomförts i Lettland – Forans försäljning av 12 000 hektar till Dasos och Baltijas Mezi försäljning av 8.500 hektar till Ikeas investeringsbolag. Han är anställd som VD på halvtid av Latvian Forest Co och ansvarar för övergripande ledning, ekonomisk kontroll, rapportering samt finansieringsfrågor. Övriga funktioner som krävs är av kostnadsskäl outsourcade. Bl a gäller detta bokföringsfunktionen.

Styrelsen

Styrelsen består av ordförande Jan Edvard Alvenius samt ledamöterna Martin Hansson, Anders Nilsson, Andreas Norman och Ulrika Arver. Martin Hansson är VD och delägare i Galjaden fastigheter AB. Ulrika Arver var tidigare VD för Arver Lastbilar och representerar det familjeägda Arvergruppen AB. Jan Edvard Alvenius är verksam inom Nordea-koncernen och en av grundarna vars tidigare erfarenheter i Lettland ligger till grund för Latvian Forest Company. Andreas Norman är Jägmästare från SLU i Umeå och har arbetat med skogsindustri i Ryssland (Sibirien, Karelen). Anders Nilsson arbetar med skogsförvaltning i Sverige och var tidigare ägare till en av de fastighetsportföljer som förvärvades under 2014. Styrelsen har ett kontinuerligt informationsutbyte med ett flertal personer (både aktieägare och externa) med omfattande erfarenhet från skogsbranschen i både Sverige och Lettland.

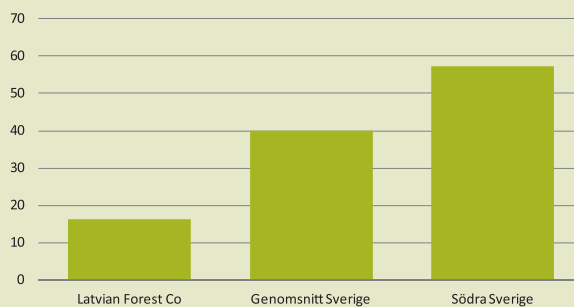
Styrelsens nuvarande sammansättning har sitt ursprung i ägarstrukturen då Bolaget genomförde sina första finansieringsomgångar samt från förvärven av två fastighetsportföljer som genomfördes under 2014.

Skogsmarkspriser (EUR/hektar)



Källa: LRF Konsult, Skogsmarkspriser 2016 / Egna beräkningar

Skogsmarkspriser (EUR/m³)

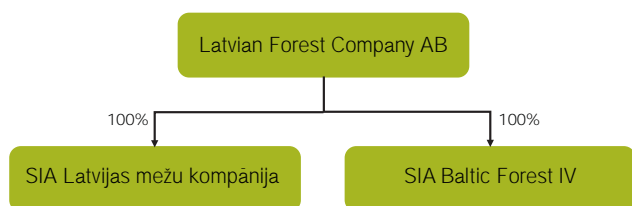


Avkastningsbaserad ersättning

VD Aleksandrs Tralmaks har en prestationsbaserad komponent kopplad till sin ersättning. Ordföranden Jan Edvard Alvenius erhåller tillsammans med personer delaktiga i Bolagets grundande vid en eventuell försäljning av hela eller delar fastighetsbeståndet en sammanlagd andel om maximalt 10 procent (inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter) av konstaterade reavinster som kan hänföras till de fastigheter som förvärvats under den tid som personerna i fråga varit aktiva i Bolaget. Ersättningen har varit tänkt som ett incitament att under Bolagets uppbyggnadsfas maximera aktieägarnas potentiella avkastning genom att förvärva fastigheter med god långsiktig potential och att sköta förvaltning med målet att öka fastighetsbeståndets långsiktiga värde.

Koncernen

Latvian Forest Company AB (publ) är moderbolag och äger 100 procent av två dotterbolag i Lettland. De lettiska bolagen är de som rent formellt förvärfvar och äger 100 procent av alla skogsfastigheter. Det svenska moderbolaget ansvarar för strategi, ledning och finansiering.



Organisationsstruktur

Varför Lettland?

Bolagets uttalade fokus på verksamhet i Lettland har sitt ursprung i tidigare verksamhet som bedrivits av personer med anknytning till grundarna. Samlade erfarenheter, genomförda fastighetstransaktioner och upparbetade kontaktnät har bildat basen för verksamheten.

Lettland har även en för verksamheten gynnsam struktur på fastighetsmarknaden. Många små och splittrade fastighetsinnehav gör det möjligt för mindre aktörer som Latvian Forest Co att aktivt bidra till en konsolidering som inte är aktuell eller praktiskt genomförbar för större aktörer.

Lettland och de övriga baltstaterna är medlemmar i EU och har stabila och förutsägbara rättssystem och en stark äganderätt. Marknaden för skogsprodukter och virke är internationell och således inte direkt beroende av den specifika marknadsutvecklingen i Lettland, även om den lokala marknaden för sågtimmer kan ha högre prisnivåer än den internationella. Lettland har även en gynnsam lagstiftning vad gäller möjligheten för utländska aktörer att investera i och äga mark. Många andra länder inom EU har omfattande begränsningar som gör att en liknande verksamhet skulle vara svår att bedriva.

Fastighetsmarknaden

Marknaden för skogsfastigheter i Lettland präglas av att den företrädesvis består av många små fastigheter på mellan 5 och 40 hektar. Skogsfastigheterna i Lettland är oftast spridda på många olika ägare. Detta har till stor del sitt ursprung i den markreform av fastigheterna

som genomfördes efter frihetskriget där mark som tidigare ägdes av den baltiska adeln delades ut till deltagare i frihetskriget. Generellt kan sägas att ju större och mer geografiskt samlat ett innehav är desto högre värdering har beståndet. Priset på den enskilda fastigheten är givetvis beroende av virkesbestånd, ålder och kvalitet, men generellt kan sägas att priserna i Lettland endast uppgår till ca 10-30 procent av de svenska.

Högre pris på större innehav

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

Virkesmarknaden

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

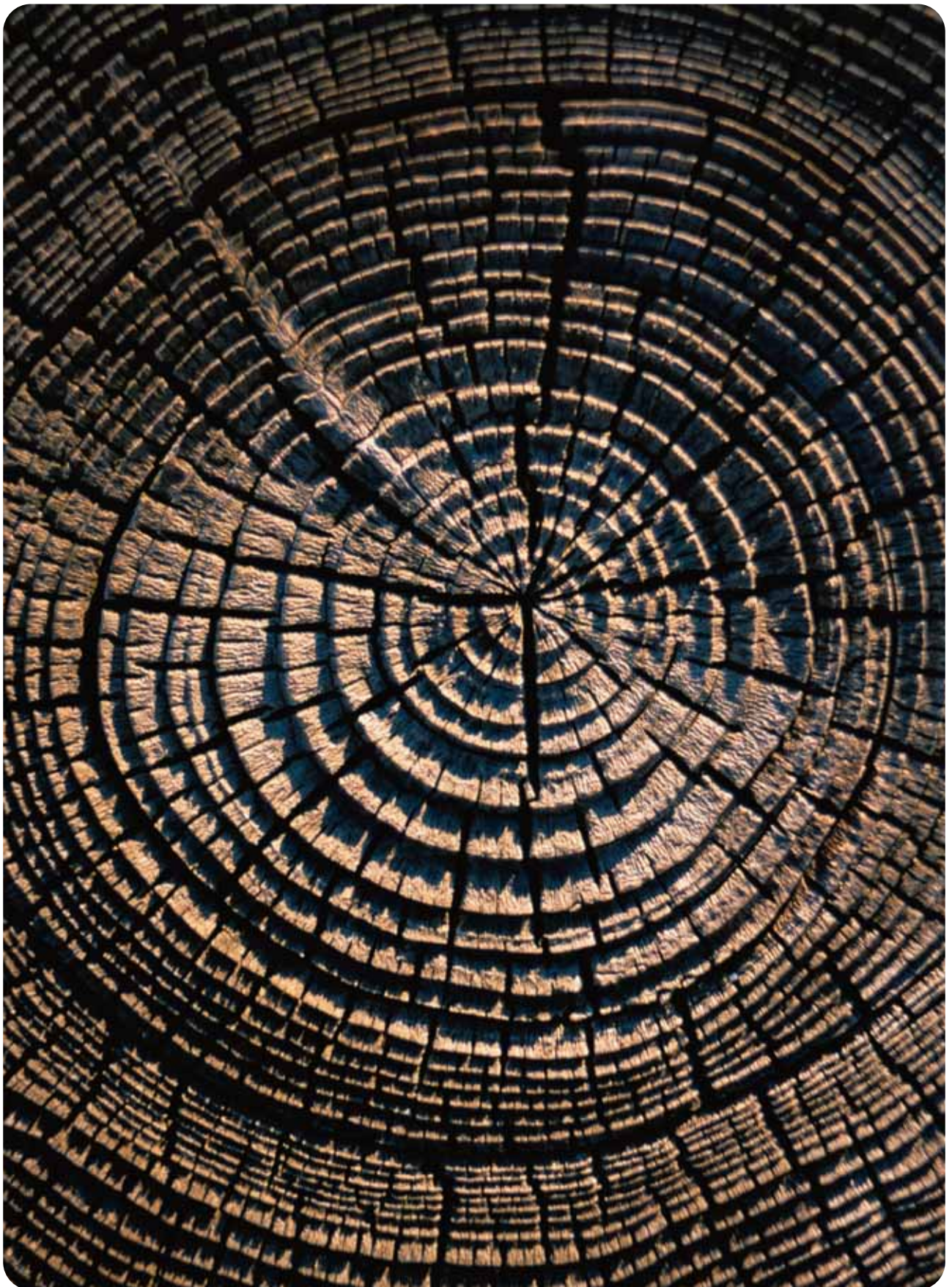
Latvias Finieris, som är en av Europas största fanérproducenter, har stort inflytande på den lokala virkesmarknaden. Fanérpriset har visat en stigande pristrend sedan 2009; björkfanér av A-klass handlades i genomsnitt för 100,95 EUR/m³. Lövimmerpriserna har varit svaga de senaste 3 åren, under 2015 var snittpriset för asp (ø26 cm) och klibbal (ø26 cm) 44,63 respektive 41,27 EUR/m³.

Under 2016 var den största importören av lettiskt rundvirke Sverige (1 231 000 m³ barrtimmer) och Kina (730 000 m³ lövtimmer). Storbritannien (935 000 m³) var den största importören av sågat trä producerat i Lettland där de 2016 importerade 856 000 m³ sågat barrtimmer och 79 000 m³ sågat lövtimmer, liksom 81 000 m³ rundvirke av lövträ. Lettland var under 2016 den tredje största leverantören av träpellets till Storbritannien som är utgör Europas största enskilda marknad. Med en

marknadsandel på 9% för Lettland ligger endast USA (58%) och Kanada (21%) före.

Trots en svag marknadsutveckling för timmer och massaved den senaste tiden är det Bolagets uppfattning att beslutade och planerade industriella investeringar i bl a massaproduktion och bioenergi i östersjöregionen kommer att leda till en ökad efterfrågan i framtiden. Det finska skogsbolaget Tornator uppskattar i sin årsredovisning för 2016 att enbart investeringar i Finland och Estland kommer att leda till ca 10 miljoner kubikmeter i ökad efterfrågan. Sammantaget är således bedömningen från Bolagets sida att stämningen på marknaden gradvis kommer att förbättras och att den rådande prisnivån kommer att stärkas.

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



Finansiell strategi

Den bärande tanken bakom strategin i Latvian Forest Company är dels att så mycket som möjligt av de medel som tillförs Bolaget genom nyemissioner ska investeras i skogsfastigheter dels att den löpande verksamheten i möjligaste mån ska vara självfinansierande över tid. Detta innebär att det är Bolagets skogsinnehav som huvudsakligen ska generera den omsättning som krävs för att täcka de kostnader som uppkommer i den löpande verksamheten och de fasta kostnader som organisationen för med sig.

Finansiering

Förvärv av fastigheter finansieras genom att Bolaget tillförs kapital genom nyemissioner. Dessa har tidigare kunnat vara riktade till de som tidigare anmält sitt intresse eller företrädesemissioner som alla aktieägare har möjlighet att delta i. Sedan 2015 har Bolaget ambitionen att emissioner i första hand ska vara i form av företrädesemissioner i syfte att inte missgynna befintliga aktieägare. Nyemissionerna görs etappvis allt eftersom förvärven fortskrider.

Takten i, och storleken på nyemissionerna, är till stor del beroende av i vilken omfattning förvärv av lämpliga objekt kan genomföras. Emissionskursen i varje nyemission bestäms av styrelsen på basis av en samlad bedömning av aktuell marknadskurs, fastighetsinnehavet, möjligheter till nya förvärv, uppskattat substansvärde m m.

Bolaget har en viss del banklån samt från tid till annan även krediter från aktieägare. Målet är dock att belåningen inte ska överstiga 20 procent och att de korta krediterna ska återbetalas när emissionslikvid erhållits och att Bolaget ska ha så låg andel korta skulder som möjligt över tid.

Lånefinansiering

Latvian Forest Co utnyttjar från tid till annan möjligheten till korta krediter från några av Bolagets aktieägare. Detta för att tillföra likvida medel i syfte att kunna genomföra gynnsamma fastighetsförvärv även om inte tillgängligt eget kapital är tillräckligt. Dessa krediter har allt som oftast omvandlats till nya aktier i Bolaget genom kvittning. Avsikten med upp-

låning från aktieägare är att det endast ska vara en temporär finansiering i avvaktan på att en nyemission kan genomföras.

De lån som upptas från aktieägare ska vara på marknadsmässiga villkor och löpa mindre än 12 månader. Målet är dock att dessa korta krediter ska återbetalas på kortast möjliga tid och att Bolaget ska ha så lågt utnyttjande av dessa krediter som möjligt över tid.

I samband med de under 2014 genomförda portföljförvärven har en viss del bankfinansiering upptagits. Verksamheten anses tillräckligt etablerad och kassaflödena tillräckligt förutsägbara för att detta ska kunna vara en del av den sammanlagda finansieringen. Målet är att över tid ha en belåningsgrad om högst cirka 20 procent av de samlade tillgångarna. Detta för att inte ställa allt för höga krav på verksamhetens förmåga att generera kassaflöden.

Omsättning och resultat

Omsättningen är direkt relaterad till storleken av fastighetsinnehavet. Varje fastighet genererar i varierande grad intäkter i form av löpande avverkning och gallring. Därutöver genererar jordbruksmarken, som ingår i en del av förvärven, inkomster i form av olika bidrag och/eller arrenden. Jakträttigheter bidrar även de med mindre intäkter. Bidragstäckerna på jordbruksmark förväntas stiga i framtiden då en gradvis harmonisering med andra EU-länders bidragsnivåer pågår. I dag har Lettland några av de lägsta bidragsnivåerna inom hela EU.

Intäkter från avverkningar och gallringar varierar under året. Skulle prisnivåer på timmer och övriga marknadsförutsättningar vara goda kan avverkning av större volymer ske än vad som krävs för att enbart täcka verksamhetens kostnader och intäkterna från dessa avverkningar återinvesteras i nya fastigheter. Målet är dock att endast en del av den totala tillväxten ska avverkas varje år. Det ska således finnas ett större virkesförråd vid slutet av året än vid ingången – även om inga nya fastigheter förvärvas.



Då verksamheten är organiserad för att i möjligaste mån vara självfinansierande över tid kommer resultatet, enligt nuvarande utvecklingsplan, att variera under en överskådlig framtid. Omsättningen kommer inte att inflyta i en jämn takt utan kommer att vara beroende av när i tiden olika åtgärder eller avverkningar genomförs. Det kommer inte att vara en prioritering att se till att intäkter bokförs i tid till att förbättra resultatet för enskilda kvartal eller helår. Beslut om att utföra åtgärder eller avverkningar ska grunda sig på marknadsvillkor och med hänsyn till vad som är fördelaktigt för aktieägarvärdet på sikt, inte det enskilda kvartalsresultatet.

Vid ett växande fastighetsinnehav kommer lönsamheten att öka och verksamheten kommer då troligtvis att generera löpande överskott. Konstaterade överskott kommer dock i möjligaste mån att återinvesteras genom förvärv av fler skogsfastigheter så länge som detta anses vara till fördel för aktieägarna. Målet är således i första hand att skapa värde genom återinvesteringar av eventuella överskott snarare än att dela ut vinster på kort sikt.

Kostnader

Kostnaderna för verksamheten i Lettland är till stor del rörliga. Den lettiska förvaltningsorganisationen ersätts, förutom genom en fast grundersättning, per förvalttad hektar i kombination med vilka aktiviteter som utförs. Ersättningsstrukturen är konstruerad på ett sätt som ska uppmuntra till en aktiv förvaltning som ska gynna avkastningen för aktieägarna på lång sikt.

Kostnader för den svenska organisationen består huvudsakligen av kostnader relaterade till kapitalanskaffning, administration, bokföring, revision och rådgivning till den lettiska organisationen m.m. VD erhåller ersättning motsvarande en halvtidstjänst.

Fastigheternas förvävspris

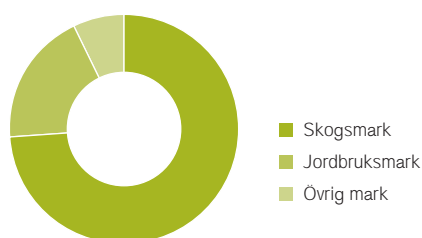
Vissa kostnader som uppkommer i samband med förvärv av fastigheter belastar inte resultaträkning utan i balanseras som en del av förvävspriset. Dessutom tillkommer olika mäklararvoden, stämpelskatter och registreringsavgifter m.m. Vid förvärv delas fastighetens anskaffningsvärde upp i tre delar. En del avser markvärdet på skogsmark och en markvärdet på jordbruksmark. Resterande del utgör anskaffningsvärdet på den växande skogen.

Status och fastighetsinnehav

Vid utgången av februari 2017 hade Latvian Forest Company sedan bilandet finansierats med sammanlagt cirka 11,35 MEUR genom nyemissioner. Vidare hade lån om cirka 1,7 MEUR upptagits från bank och cirka 0,91 MEUR från några av Bolagets större aktieägare.

Investeringar i fastigheter har skett kontinuerligt sedan start och innehaven uppgick i januari 2017 till sammanlagt 9 303 hektar. Av dessa var 6 860 skog, 1 069 åkermark, 474 betesmark och 265 ängar/hagar och 635 övrig mark. Det totala uppskattade virkesförrådet efter genomförda avverkningar uppgick samtidigt till cirka 929 525 kubikmeter.

Det genomsnittliga historiska förvärvspriset per kubikmeter var cirka 13,43 EUR vid utgången av januari 2017 om värdet på skogs- och jordbruksmarken antas vara noll. Genomsnittspriset per förvärvat hektar var cirka 1 342 EUR. Det genomsnittliga förvärvspriset i Sverige (i jämförbara tillväxtzoner) var cirka 57 EUR per kubikmeter under 2016.



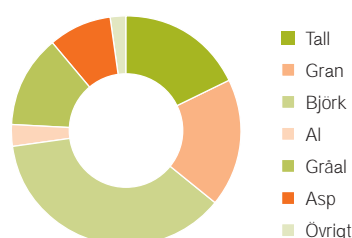
Markfördelning

Areal	ha	%
Skog	6 860	74%
Skogsbestånd	6 022	65%
Kalhygge	824	9%
Annan skogsmark	14	0%
Jorbruksmark	1 814	19%
Brukbar åkermark	1 069	11%
Fruktodling	6	0%
Betesmark	474	5%
Hagar	265	3%
Annan mark	629	7%
Total	9 303	100%

Avverkning och avverkningstillstånd

Totalt fanns vid utgången av 2016 outnyttjade avverkningstillstånd omfattande cirka 35 000 kubikmeter på olika fastigheter. Dessa kommer dock endast utnyttjas vid fördelaktiga marknadsförhållanden och om andra förutsättningar (som t ex väder) är gynnsamma. Alla avverkningar säljs som rotposter där betalning sker innan avverkningen för påbörjas. Avräkning sker sedan i efterhand i syfte att reglera eventuella skillnader mellan såld volym och faktiskt utfall.

De två senaste åren har avverkningstakten varit begränsad då virkespriserna uppvisat en svag prisutveckling. Bolagets ledning bedömer dock att marknaden kommer stärkas framöver varför man strävar efter att bli mer aktiv på avverkningssidan under resten av 2017.

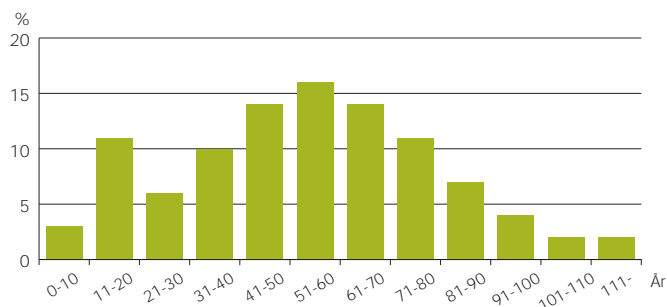


Trädslagsfördelning

Skogsbestånd	m ³	%
Tall	163 291	18%
Gran	172 533	19%
Björk	346 827	37%
Al	29 042	3%
Gråal	121 678	13%
Asp	81 188	9%
Övrigt	14 966	2%
Total	929 525	100%

Röjning

Under 2016 har sammanlagt 648 hektar röjts och cirka 450 hektar planeras att röjas under 2017. Volymerna antas dock att öka ytterligare under året allt eftersom planeringen fortskrider. Genom röjning kan den framtida tillväxten och värdet på fastigheterna höjas väsentligt samtidigt som eventuella bidrag ger en nettointäkt per röjd hektar. Intäkter och kostnader för röjning bokförs direkt över resultaträkningen och det bokförda värdet på fastigheten påverkas därför inte direkt, även om marknadsvärdet generellt anses öka efter genomförd röjning.



Värdering

Det bokförda värdet på fastighetsportföljen om 20,2 MEUR vid utgången av 2016 avser bokfört anskaffningsvärde av marken samt ett beräknat verkligt värde på den växande skogen. Inga justeringar i det bokförda värdet har gjorts med hänsyn till olika förvaltningsåtgärder som t ex röjning eller värdeökning p g a generella ökning i marknadspriset för skogs- och jordbruksmark i Lettland.

En uppskattning av substansvärdet gjordes tidigare kontinuerligt. I samband med byte av redovisningsprinciper vid utgången av 2014 beslutades att istället redovisa eget kapital per aktie som huvudsakligt nyckeltal. Vidare görs en officiell värdering en gång per år i samband med årsbokslutet. Huvudsyftet med den officiella värderingen är att säkerställa att det inte finns några nedskrivningsbehov i samband med bokslutet och årsredovisningen. Eget kapital per aktie vid utgången av 2016 var 1,06 EUR.

Åldersstruktur och virkesvolym

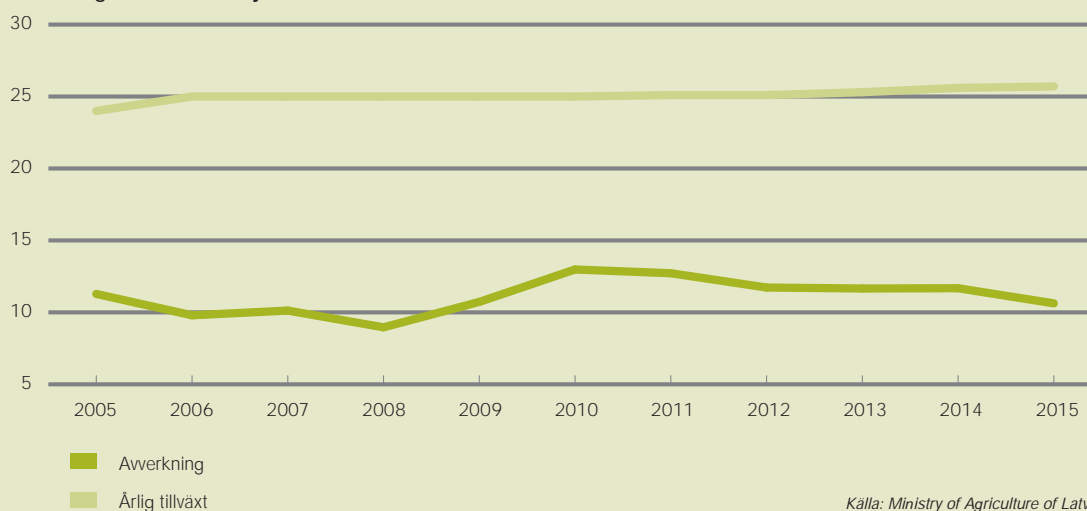
Ålder	Areal		Skogsbestånd		
	ha	%	m ³	%	m ³ /ha
0-10	1 074	18%	24 752	3%	23
11-20	1 929	32%	97 780	11%	51
21-30	415	7%	56 415	6%	136
31-40	390	6%	93 572	10%	240
41-50	501	8%	127 803	14%	255
51-60	505	8%	144 955	16%	287
61-70	444	7%	132 470	14%	298
71-80	342	6%	105 417	11%	308
81-90	178	3%	62 704	7%	352
91-100	123	2%	41 309	4%	335
101-110	50	1%	19 441	2%	388
111-	70	1%	22 907	2%	327
Total	6 022	100%	929 525	100%	154

Möjliga framtida avverkningsvolym (20 år)

	m ³	%
Tall	85 703	16%
Gran	43 498	8%
Björk	216 358	41%
Al	13 293	2%
Grå al	121 678	23%
Asp	43 348	8%
Övrigt	8 362	2%
Total	532 240	100%

Generell information om skogsindustrin och Lettland

Averkning och tillväxt, miljoner m³



Källa: Ministry of Agriculture of Latvia

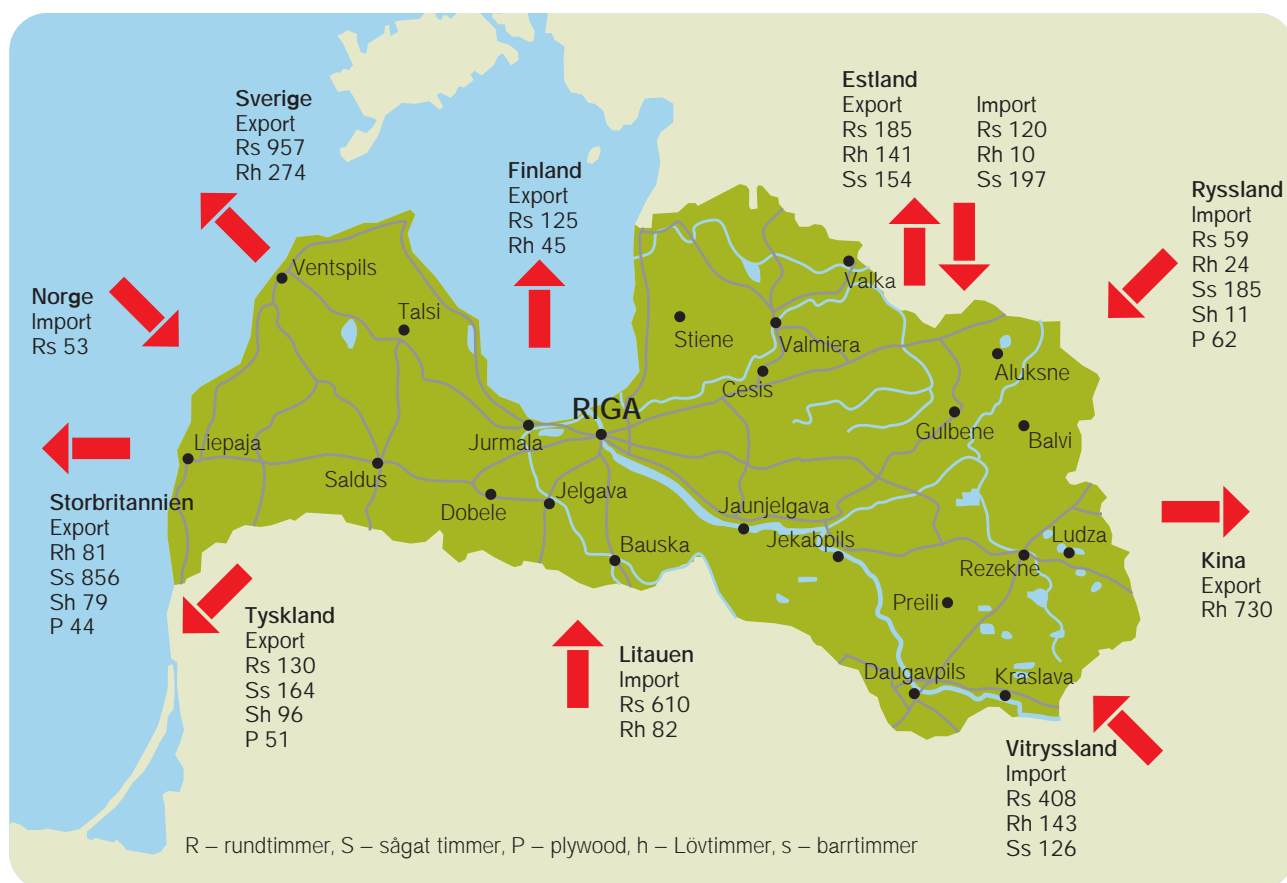
Lettland är en av Europas större producenter och exportörer av träprodukter. Den största importören av lettiskt rundvirke under 2016 var Sverige (motsvarande 41% eller 1 231 000 m³ barrtimmer) och Kina (24% eller 730 000 m³ lövtimmer). Storbritannien (31% eller 935 000 m³) var den största importören av sågat trä producerat i Lettland. De importerade 856 000 m³ sågat barrträ och 79 000 m³ sågat lövträ. Utöver detta importerades 81 000 m³ rundtimmer av lövträ.

Majoriteten av produkterna importeras från grannländerna Litauen, Vitryssland, Estland och Ryssland. Litauen och Vitryssland levererar en tredjedel vardera av all träimport till Lettland under 2015 (32% respektive 31%). Litauen levererade 692 000 m³ rundtimmer (varav 610 000 m³ barrtimmer och 82 000 m³ lövtimmer). Vitryssland levererade

550 800 m³ rundtimmer (varav 407 600 m³ barrtimmer och 143 200 m³ lövtimmer), 130 000 m³ sågtimmer (varav 126 000 m³ barrtimmer och 4 000 m³ lövtimmer), och 3 000 m³ plywood. Lettland importerade även 62 000 m³ plywood från Ryssland (82% av all import av plywood). Estland levererar 15% eller 329 000 m³ av importerat virke, varav 199 000 m³ sågat timmer och 130 000 m³ rundtimmer.

Lettland var under 2016 även den tredje största leverantören av pellets till Storbritannien som är utgör den största enskilda pelletsmarknaden i Europa. Lettland föregås endast av USA (58%) och Kanada (21%). Lettland levererar 9% av Storbritanniens träpelletsimport.

(Källa: Central Statistical Bureau, Latvijas Valsts meži)



	2014	2015	Tusen m ³	Export		Import	
				2014	2015	2014	2015
Total skogsbruksmark (miljoner ha)	3,6	3,4	Rundtimmer	3 836	3 002	1 302	1 560
Virkesförråd, (miljoner m ³)	668	682	- Lövtimmer	2 121	1 494	1 068	1 291
Averkningsvolym (miljoner m ³)	11,7	10,6	- Barrtimmer	1 715	1 508	234	268
- Statligt ägd skogsmark (miljoner m ³)	5,4	5,2	Sågat timmer	2 788	3 003	470	591
- Övrig skogsmark (miljoner m ³)	6,3	5,4	- Sågat lövtimmer	2 276	2 447	452	566
Årlig tillväxt (miljoner m ³)	25,6	25,7	- Sågat barrtimmer	513	557	18	25
Import (miljoner m ³)	1,8	2,2	Fanér	247	286	54	75
Export (miljoner m ³)	6,9	6,3	Total	6 871	6 292	1 826	2 226

(Källa: Central Statistical Bureau, Latvijas Valsts meži)

Källa: Ministry of Agriculture of Latvia

Ekonomiskt sammandrag

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013, bokslutskommuniké för perioden januari – december 2016 samt delårsrapport för perioden januari – mars 2017 införlivats i detta memorandum. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

har reviderats av Bolagets revisor. Bokslutskommunikén för 2016 och Delårsrapporten för perioden januari – mars 2016 har inte granskats av Bolagets revisor. Räkenskapsår avser den 1 januari – 31 december. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkningar (TEUR)

	Jan – mar 2017	Jan – mar 2016	2016	2015	2014	2013	Före övergång till IFRS	
							2013	2012
Nettoomsättning	10,5	7,1	123,2	182,3	370,0	336,3	344,3	95,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,5	14,3	46,7	8,0	-	-
Rörelsens kostnader	-96,1	-53,2	-411,2	-498,3	-510,7	-357,7	-357,7	-176,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-0,1	-0,8	-2,1	-3,6	-3,2	-4,5	-4,5	-4,2
Reavinster fastighetsförsäljning	-	4,1	38,5	-67,3	20,4	9,6	9,6	13,0
Värdoförändring skog	179,2	359,9	792,0	1 310,0	2 603,8	1 149,4	-	-
Finansnetto	-25,4	-26,5	-82,8	-105,2	-23,6	-40,2	-55,0	-23,4
Skatt	-6,1	-54,0	-62,2	243,9	-349,4	-137,9	-9,6	-

Nyckeltal

	Jan – mar 2017	Jan – mar 2016	2016	2015	2014	2013	2013	2012
Avkastning på eget kapital, %	0%	1%	3%	4%	22%	19%	-1%	-3%
Soliditet, %	80,2%	84,3%	80,2%	84,0%	79,0%	90,0%	95,0%	79,0%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,25	0,19	0,25	0,19	0,27	0,11	0,06	0,27
Antal aktier vid årets utgång, st	15 856 792	15 856 792	15 856 792	15 856 792	12 685 434	5 473 686	5 743 686	3 143 125
Genomsnittligt antal aktier under året, st	15 856 792	15 856 792	15 856 792	14 271 028	9 812 338	4 962 043	4 962 043	3 002 450
Nettoresultat per aktie, EUR	0,00	0,02	0,02	0,04	0,22	0,19	-0,01	-0,03
Eget kapital per aktie, EUR	1,06	1,05	1,06	1,03	1,06	1,10	0,58	0,91

Koncernens balansräkningar (TEUR)

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	Före övergång till IFRS	
							2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar								
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	20 829,8	19 228,4	20 630,0	18 422,6	16 274,8	6 540,7	3 425,1	2 214,5
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	62,9	74,7	64,2	95,9	89,7	24,0	24,0	1 316,8
Likvida medel och räntebärande fordringar	97,4	482,4	214,9	1 092,6	596,6	80,9	80,9	75,9
Summa tillgångar	20 990,1	19 785,5	20 909,1	16 373,6	16 961,1	6 645,6	3 529,9	3 607,2
Eget kapital och skulder								
Eget kapital	16 824,9	16 610,2	16 769,5	16 373,6	13 391,9	5 997,6	3 338,3	2 847,5
Räntefria skulder	1 508,7	1 387,1	1 472,2	1 475,4	1 196,8	526,5	70,2	187,4
Räntebärande skulder	2 668,8	1 788,2	2 667,4	1 762,1	2 372,4	121,5	121,5	572,3
Summa eget kapital och skulder	20 990,1	19 785,5	20 909,1	19 611,1	16 961,1	6 645,6	3 530,0	3 607,2

Koncernens kassaflödesanalys (TEUR)

	Jan – mar 2017	Jan – mar 2016	2016	2015	2014	2013	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-116,9	-151,3	-403,3	-414,1	-158,2	752,1	752,1	-1 200,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,1	-458,9	-1 361,0	-888,7	-6 778,9	-1 358,1	-1 358,1	-964,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,7	-	886,6	1 798,8	7 446,9	616,9	616,9	1 940,2
Perioden kassaflöde	-117,5	-610,2	-877,7	496,0	509,8	10,9	10,9	-225,0

Investeringar (TEUR)

	Jan – mar 2017	Jan – mar 2016	2016	2015	2014	2013	2013	2012
Fastighetsförvärv	-	458,9	1 410,3	886,7	6 773,8	1 358,1	1 358,1	970,6
Övriga investeringar	-	-	-	1,8	5,1	-	-	1,9

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Redovisningsvaluta

Vid ingången av 2014 byttes redovisningsvaluta till Euro. I redogörelsen nedan har beloppen för åren 2013 och tidigare räknats om till Euro för ökad jämförbarhet.

Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisningar fram till och med 2013 upprättades enligt Årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd. Bolagets tillgångar och skulder tas upp till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om inte annat framgår av årsredovisningen. Fordringar tas upp till det belopp, som efter en individuell bedömning beräknas inflyta.

I samband med bokslutet 2014 har redovisningsprinciperna för koncernen ändrats IFRS (International Financial Reporting Standards) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

2009/2010

Verksamheten påbörjades under slutet av 2009 med fokus på att genomföra en första finansiering. Denna slutfördes under det första kvartalet 2010 varefter de första fastigheterna förvärvades. Totalt finansierades Bolaget med cirka 840 TEUR under perioden. Bolagets kostnader var vid denna tidpunkt låga och bestod endast av administrativa kostnader som t.ex. bokföringskostnader m.m. Därtill kostnader förknippade med bolagsbildning m.m. i Lettland. Under 2010 utbetalades inga löner till den svenska organisationen och endast rörliga ersättningar/provisioner betalades till den lettiska organisationen. Totala administrativa kostnader samt provisioner uppgick till cirka 34 TEUR för perioden.

Intäkterna om 45,4 TEUR var hänförliga till avverkningar och sålda konsulttjänster. Avverkningarna stod för cirka 28 TEUR och resten avser konsulttjänster som sålts av det svenska moderbolaget. Resultatet för perioden påverkades i hög grad av den starka kronkursen gentemot den lettiska Laten och Euron. Valutakurseffekter påverkade resultatet med

cirka -28 TEUR då en stor del av Bolagets tillgångar, d.v.s. fastigheterna, är bokförda i lettiska Lat.

2011

2011 präglades av fortsatt expansion. Tre nyemissioner genomfördes under året som tillförde cirka 862 TEUR. I april anställdes VD som erhöll månadslön motsvarande en halvtidstjänst och Bolaget belastades i och med detta med en ökning av personalkostnader jämfört med tidigare. Detta var dock en del av den sedan tidigare fastlagda expansionsplanen. Under det tredje kvartalet anställdes även en administrativt ansvarig i Lettland vilket även påverkade lönekostnaderna.

De externa kostnaderna bestod ungefär till hälften av kostnader för skatteringar och andra åtgärder på fastigheterna. Vidare fanns direkta fastighetskostnader som inte kunnat balanseras som en del av förvärvskostnaden. Kostnadsutvecklingen följde i stort sett plan under året. Finansiella kostnader om cirka 3 TEUR bestod nästan uteslutande av valutakurseffekter.

Omsättningen om 37,8 TEUR för året var mindre än ursprungligen planerat då den varma hösten och inledningen på vintern gjorde att ett antal planerade avverkningar inte kunde genomföras i tid för att intäkterna skulle kunna bokföras på 2011. Hade dessa intäkter infallit under perioden hade resultatet varit väl i linje med det planerade. Intäkter från avverkningar uppgick till sammanlagt cirka 250 Tkr och resterande intäkter avsåg konsulttjänster som sålts från det svenska moderbolaget.

2012

Under inledningen av 2012 genomfördes ett antal av de avverkningar som inte kunde genomföras under slutet av 2011. Dessa innebär intäkter om cirka 96 TEUR. En svag utveckling för bl.a. massamarknaden har gjort att ytterligare avverkningar inte genomförts under 2012.

Flera avverkningar planerades för slutet av det fjärde kvartalet 2012 och inledningen av 2013. Intäkter om cirka 30 TEUR avseende EU-finansierad röjning av sammanlagt cirka 175 hektar under 2012 redovi-

sades som intäkt under 2013 då bidragen utbetalades. Den planerade avverkningsvolymen skulle motsvara en omsättningsvolym som bidrog till att verksamheten uppfyllde målen med att vara självfinansierande.

Latvian Forest Co avtalade kreditram med några av Bolagets större aktieägare. Kreditramen kostar inget om den inte utnyttjas men innebar samtidigt en möjlighet att kunna agera snabbt skulle det finnas lämpliga förvärv att göra och det inte finns tillräckligt med tillgängligt kapital från nyemissioner att tillgå. De delar som utnyttjas har marknadsmässiga villkor och löper på sex månader. Målet är dock att dessa krediter ska återbetalas när emissionslikvid erhållits och att Bolaget ska ha så låg belåning som möjligt över tid. Under september och oktober 2012 hade sammanlagt cirka 390 TEUR av krediten utnyttjats. Medlen användes företrädesvis för fastighetsförvärv om cirka 320 hektar och lånen motsvarades således av en motsvarande ökning av tillgångsmassan i Bolaget.

Kostnadsutvecklingen följde i stort sett plan och personalkostnader m.m. väntas inte öka nämnvärt framöver. Orealiserade valutakurseffekter påverkade det redovisade resultatet för årets första nio månader med -22 TEUR.

2013

Omsättningen under 2013 uppgick till 344 TEUR varav 142 TEUR under det fjärde kvartalet. Förutom intäkter från fastighetsförsäljningar om 85 TEUR var intäkterna till största del hänförliga till avverkningsom sammanlagt cirka 8 200 kubikmeter. Avverkningarna genererade en genomsnittlig nettointäkt om cirka 30,6 EUR per kubikmeter.

Kostnader för sålda varor om 189 TEUR innehöll bl.a. omkostnader för sålda fastigheter om 127 TEUR. Vid upprättandet av bokslutskommunikén korrigerades resultatet av en fastighetsförsäljning som genomfördes under det tredje kvartalet. Resultatet i förhållande till senaste avlämnade rapport påverkades i och med det med -54 TEUR. Skillnaden mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet på de materiella anläggningstillgångarna ökade genom detta att med 76 TEUR.

Kostnaderna för verksamheten i övrigt fortsatte att utvecklats i linje med plan. Rörelseresultatet uppgick till -18 TEUR. Växelkursförändringar gentemot Euron (till vilken den lettiska Laten var knuten) har resulterat i realiserade valutakurseffekter och omräkningsdifferenser som påverkat resultatet med -17 TEUR under finansiella kostnader. Resultatet belastades med skatt om -10 TEUR. Denna uppkom när Bolagets bokförda resultat tillsammans med till beskattning återförda, ej avdragsgilla, räntekostnader i dotterbolaget översteg noll.

Under det första halvåret 2014 genomfördes inga nyemissioner. Under det första kvartalet återbetalades hela den kortsiktiga kredit om 560 TEUR som utnyttjades under 2012. Under det andra kvartalet upptogs ytterligare lån om sammanlagt 5,0 Mkr. Villkoren för lånen var marknadsmässiga och outnyttjade delar av kreditramen belastade inte resultatet med några kostnader.

Under det tredje kvartalet genomfördes en nyemission om 302 TEUR och en kvittningsemission om 280 TEUR. Emissionskursen var 6,65 kr per B-aktie i båda emissionerna och antalet nya B-aktier som emitterades uppgick till 787 977 st. Det totala antalet aktier är efter emissionerna 5 473 686 st varav 80 000 st är A-aktier. Aktiekapitalet uppgick efter emissionerna till 5 473 686 kronor.

Under det tredje kvartalet återbetalades även kvarvarande delar av den kortfristiga finansieringen om 280 TEUR (d v s de skulder som återstod efter kvittningsemissionen enligt ovan). Under det fjärde kvartalet upptogs ytterligare ett lån om 112 TEUR. Årets resultat belastas även med skatt om -86 Tkr. Denna uppkommer när Bolagets bokförda resultat tillsammans med till beskattning återförda, ej avdragsgilla, räntekostnader i dotterbolaget överstiger noll.

2014

Under senare delen av 2014 upptogs lån om sammanlagt cirka 530 TEUR i syfte att kunna upprätthålla investeringstakten. Lånen gavs av två större aktieägare och villkoren är marknadsmässiga. Avsikten var att lånen skulle återbetalas genom kvittning under det första halvåret 2015 i samband med en nyemission.

Under det första kvartalet beslutades och påbörjades den företrädesemission om sammanlagt 1,7 MEUR som fullteknades och slutfördes under det andra kvartalet. Företrädesemissionen var en del av den finansieringsstruktur som etablerades i samband med att avtal om förvärv av två större fastighetsportföljer tecknades i februari. Finansieringsstrukturen uppgick totalt till cirka 7,27 MEUR (65,5 MSEK) och bestod av ett banklån om 1,7 MEUR, en företrädesemission om 1,7 MEUR och riktade emissioner om 3,87 MEUR. Det sammanlagda antalet aktier efter genomförda emissioner uppgår till 12 685 434 st varav 80 000 är A-aktier.

Under det första kvartalet upptogs lån om sammanlagt 55 TEUR som kortsiktig finansiering. Samtidigt upptogs två lån om sammanlagt 194 TEUR med avsikt att kvitta fordran mot nya aktier inom ramen för finansieringsstrukturen som beskrivs ovan. Villkoren för lånen var marknadsmässiga.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen, forts

Omsättningen för 2014 uppgick till 416,7 TEUR. Förutom intäkter i form av olika bidrag om 46,6 TEUR är intäkterna till största del hänförliga till avverkningar om sammanlagt 12 800 kubikmeter. Avverkningarna genererade en genomsnittlig nettointäkt om cirka 23,5 EUR per kubikmeter.

Kostnaderna för den löpande verksamheten fortsatte att utvecklas tillfredställande även om övriga externa kostnader ökade något mer än planerat i samband med de större förvärv som genomfördes under det andra kvartalet samt för kostnader förknippade med övergången till IFRS under det fjärde kvartalet. Det operativa rörelseresultatet uppgick till -97,2 TEUR och rörelseresultatet efter reavinster från fastighetsförsäljningar uppgick till -76,8 TEUR. Fastighetsförsäljningarna uppgick till sammanlagt 60,6 hektar. I och med övergången till IFRS väntas kostnaderna för rapportering och revision öka framöver.

Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 2 603,8 TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Den uppskjutna skatten om -340,0 TEUR är beräknat på värdeförändringen. Resultat för perioden uppgick till 2 116,4 TEUR.

2015

Omsättningen för 2015 uppgick till 196,6 (416,7) TEUR. Intäkterna var till största del hänförliga till avverkningar. Den svaga virkesmarknaden gjorde att en stor del av planerade avverkningar sköts på framtiden. Det resulterade i att intäkterna för perioden varit betydligt lägre än planerat. Kostnaderna för den löpande verksamheten fortsatte att utvecklas tillfredställande även om övriga externa kostnader var något högre än planerat under inledningen av 2015 p g a engångskostnader i samband med övergången till IFRS och kostnader i samband med att fusionera dotterbolagen Baltic Forest I-IV. Det operativa rörelseresultatet uppgick till -305,3 TEUR.

Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 1 310,0 (2 603,8) TEUR och avsåg skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Resultat för perioden uppgick till 588,4 TEUR. I övrigt påverkades resultatet av för verksamheten normala kostnader.

Under det andra kvartalet genomfördes en företrädesemission om 2,45 MEUR (22,8 MSEK) som övertecknades. För varje fyra befintliga aktier oavsett aktieslag kunde en ny B-aktie tecknas. Emissionskursen var 7,20 kronor per ny B-aktie. Totalt omfattade emissionen högst 3 171 358 nya B-aktier och tillförde Bolaget 2 457,0 TEUR (22,8 MSEK) före emissionskostnader, som uppgick till sammanlagt cirka

69,2 TEUR. Aktiekapitalet ökade med 355 202,70 Euro. Antalet aktier efter emissionen uppgick till 15 856 792 varav 15 776 792 B-aktier. I samband med emissionen återbetalades kortfristiga lån om sammanlagt 607,0 TEUR. Återstående belåning om sammanlagt 1 760,5 TEUR utgörs av långfristiga banklån med en del av skogsinnehaven som säkerhet.

Under det tredje kvartalet genomfördes en ökning av de två lettiska dotterbolagens aktiekapital med 2,0 MEUR vardera. Ökningen gjordes genom omvandling av skulder till moderbolaget där moderbolaget erhöll nyemitterade aktier i dotterbolagen. Syftet med ökningen av aktiekapitalet var att tillse att de räntor som beräknas på lånen från moderbolaget även fortsättningsvis blir avdragsgilla enligt lettiska skatteregler.

2016

Omsättningen för 2016 uppgick till 123,7 TEUR. Intäkterna var till största del hänförliga till avverkningar. Den svaga virkesmarknaden gjorde även denna period att en stor del av planerade avverkningar sköts på framtiden. Det resulterade i att intäkterna för perioden var betydligt lägre än planerat. Bolagets ledning antog i samband med VD-bytet under inledningen av 2016 en ny skogsförvaltningsplan med inriktning på förbättring av tillgångarnas långsiktiga värde genom en mera aktiv insats inom återbeskogning och röjning.

Detta tillsammans med andra kostnadsbesparingar minskade kostnadsbasen från -533 TEUR till -413 TEUR och som en konsekvens blev det operativa rörelseresultatet för helåret -540,9 TEUR. Finansiella kostnader var -99,9 jämfört med tidigare -148,5 TEUR som en direkt konsekvens av omstrukturering av villkoren för banklånen.

Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 792 TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Resultat för perioden uppgick till 395,9 TEUR. I övrigt påverkades resultatet av för verksamheten normala kostnader.

Under 2016 finansierades bolaget främst genom kortfristiga lån från Galjaden Fastigheter AB om sammanlagt 889,9 TEUR och kvarstående kassa från emissionen 2015.

Investeringar

Bolagets huvudsakliga verksamhet är att investera i skogsfastigheter i Lettland. Detta sker kontinuerligt allt eftersom kapitalanskaffningen fortskrider och lämpliga investeringsobjekt hittas. Målet är att en så stor del som möjligt av det kapital som investerare tillskjuter ska investeras i fastigheter.

Under 2009/2010 uppgick de totala investeringarna i fastigheter till 392 TEUR motsvarande ett totalt markinnehav om 423 hektar. Under 2011 uppgick de totala investeringarna i marktillgångar till 851 TEUR. Totala markinnehav vid årets slut var 1 273 hektar. Investeringar i fastigheter under 2012 uppgick till 963 TEUR och markinnehaven var vid årets slut 2 010 hektar. Under 2013 investerades sammanlagt cirka 1,2 MEUR i nya fastigheter och de totala innehaven vid årets slut var 2 962 hektar. Under 2014 investerades sammanlagt cirka 6,8 MEUR i nya fastigheter och de totala innehaven vid årets slut var 7 449 hektar.

Under 2015 investerades sammanlagt cirka 954 TEUR i 52 enskilda fastigheter och 736 hektar med ett virkesförråd om cirka 51 000 kubikmeter förvärvades. De sammanlagda innehaven vid utgången av 2015 uppgick till 8 131 hektar. Under 2016 investerades sammanlagt cirka 1,35 MEUR i 71 enskilda fastigheter och 1 097 hektar med ett uppskattat virkesförråd om cirka 100 000 kubikmeter förvärvades.

Totalt hade investeringar om 11,04 MEUR gjorts i fastighetsportföljen sedan Bolagets bildande och de totala innehaven uppgick till 9 303 hektar vid utgången av 2016.

Övriga investeringar sedan Bolagets bildande avser huvudsakligen inventarier, fordon och annan utrustning. Avsikten är att göra fortsatta investeringar i fastigheter i den takt finansieringen och tillgången till fastigheter tillåter. Inga övriga beslut om framtida investeringar av väsentlig karaktär har fattats vid tiden för detta dokument.

Valutakurseffekter

Bolagets finansiering sker i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvats innan 2014 initialt har värderats i lettiska Lat. Det innebär att det kontinuerligt fanns en valutarisk gentemot Laten att ta hänsyn till. Kortsiktigt visade sig detta i Bolagets resultaträkning. En högre kurs gentemot kronan innebär en positiv resultatpåverkan och en starkare krona innebär en negativ resultatpåverkan. Förändrade växelkurser påverkar dock inte kassaflödet. Sedan årsskiftet 2013/2014 har Lettland bytt valuta till Euro. Samtidigt bytte Latvian Forest Company redovisningsvaluta till Euro.

Fastighetspriser

Priserna på skogsfastigheter har uppvisat en stigande trend trots en svag internationell konjunktur och massamarknad. Bolagets uppfattning är att betydligt fler budgivare är aktiva inom förvärv av skogs- och jordbruksmark än tidigare. Bedömningen är att denna trend kommer att bestå åtminstone under 2017.

Framtida kapitalbehov

Bolagets framtida kapitalbehov är i huvudsak beroende av tillgången till lämpliga investeringsobjekt. Den löpande verksamheten i form av förvaltning och administration bedöms inte kräva några ytterligare framtida kapitaltillskott. Bolagets likvida tillgångar är företrädesvis avsedda för investeringar i fastigheter. Kapital för fortsatt expansion kommer primärt att tillföras genom nyemissioner med företrädesrätt.

En viss likviditetsreserv kommer dock kontinuerligt att hållas i syfte att säkerställa Bolagets förmåga att fullfölja sina löpande åtaganden under åtminstone 12 månader. I denna reserv inkluderas även potentiella intäkter från de avverkningstillstånd som finns.

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

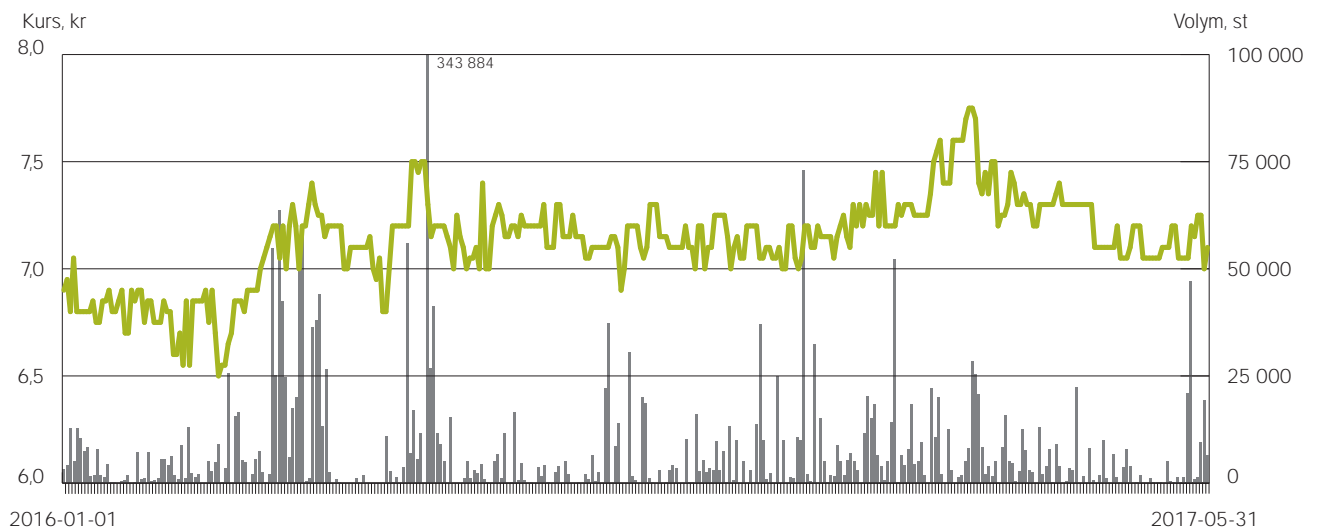
Aktien och aktiekapital

Latvian Forest Company AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

B-aktiens ISIN-kod är SE0003883008 och kortnamnet LATF B.

Aktiens kvotvärde är 0,112 Euro och aktiekapitalet uppgår till 1 776 013,73 Euro. A-aktier har tio (10) röster och B-aktier har en (1) röst vardera. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Bolagets aktiekapitalsgränser innebär att antalet aktier, oavsett aktieslag, kan uppgå till högst 30 000 000 st. Detta innebär ett högsta aktiekapital om 3 360 090 Euro. Alla aktier som är emitterade är fullt betalda. Antalet utgivna aktier uppgår till 15 856 792 st varav 80 000 är A-aktier.

Aktiens utveckling 2016-01-01 t o m 2017-05-31



Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2009	Bolagsbildning		1 000	1 000	100 000,00	100 000,00	100,0
2009	Split 1:100	80 000	20 000	100 000	-	100 000,00	1,0
2010	Nyemission		403 119	503 119	403 119,00	503 119,00	1,0
2010	Nyemission		550 333	1 053 452	550 333,00	1 053 452,00	1,0
2010	Nyemission		88 800	1 142 252	88 800,00	1 142 252,00	1,0
2010	Nyemission		10 200	1 152 452	10 200,00	1 152 452,00	1,0
2010	Nyemission		280 113	1 432 565	280 113,00	1 432 565,00	1,0
2011	Nyemission		339 167	1 771 732	339 167,00	1 771 732,00	1,0
2011	Nyemission		437 667	2 209 399	437 667,00	2 209 399,00	1,0
2011	Nyemission		15 000	2 224 399	15 000,00	2 224 399,00	1,0
2011	Nyemission		519 666	2 744 065	519 666,00	2 744 065,00	1,0
2012	Nyemission		55 060	2 799 125	55 060,00	2 799 125,00	1,0
2012	Nyemission		107 000	2 906 125	107 000,00	2 906 125,00	1,0
2012	Nyemission		60 700	2 966 825	60 700,00	2 966 825,00	1,0
2012	Nyemission		176 300	3 143 125	176 300,00	3 143 125,00	1,0
2012	Nyemission		1 542 584	4 685 709	1 542 584,00	4 685 709,00	1,0
2013	Nyemission		412 037	5 097 746	412 037,00	5 097 746,00	1,0
2013	Nyemission		375 940	5 473 686	375 940,00	5 473 686,00	1,0

År	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (EUR)	Totalt aktiekapital (EUR)	Kvotvärde (EUR)
2014	Byte av redovisningsvaluta till EUR					613 071,47	0,1120
2014	Nyemission		2 189 474	7 663 160	245 228,54	858 300,01	0,1120
2014	Nyemission		3 389 314	11 052 474	379 614,71	1 237 914,72	0,1120
2014	Nyemission		692 860	11 745 334	77 602,68	1 315 517,40	0,1120
2014	Nyemission		800 000	12 545 334	89 602,01	1 405 119,41	0,1120
2014	Nyemission		140 000	12 685 334	15 681,19	1 420 800,60	0,1120
2014	Nyemission		100	12 685 434	10,43	1 420 811,03	0,1120
2015	Nyemission		3 171 358	15 856 792	355 202,70	1 776 013,73	0,1120
		80 000	15 776 792	15 856 792			

Ägarstruktur före nyemission

Ägare	A-aktier	B-aktier	Antal aktier, st	Aktiekapital (EUR)	%-kapital	%-röster
Galjaden AB***	0	2 760 285	2 760 285	309 161	17,41%	16,65%
Anders Nilsson*	40 000	1 297 000	1 337 000	149 748	8,43%	10,24%
Marliese Investments Ltd	0	1 291 143	1 291 143	144 612	8,14%	7,79%
SEB Life International	0	714 285	714 285	80 002	4,50%	4,31%
Kurt Andersson	0	600 000	600 000	67 202	3,78%	3,62%
Jan Alvenius*	0	508 940	508 940	57 003	3,21%	3,07%
Stackgrönnan Invest AB	0	499 929	499 929	55 994	3,15%	3,02%
Nils-Robert Persson	0	492 332	492 332	55 143	3,10%	2,97%
Jan Edvard Alvenius**	40 000	25 000	65 000	7 280	0,41%	2,56%
Henrik Rox Hansen	0	395 700	395 700	44 320	2,50%	2,39%
Nacka Equities AB	0	250 000	250 000	28 001	1,58%	1,51%
Övriga	0	6 942 178	6 942 178	777 547	43,78%	41,88%
	80 000	15 776 792	15 856 792	1 776 014	100,00%	100,00%

Bemyndiganden

Vid årsstämman som hölls 2016-06-27 gavs styrelsen bemyndigande att fram till och med nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission på marknadsmässiga villkor av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med eller utan bestämmelse om apport och/eller kvittning, eller eljest med villkor. Styrelsen skall kunna fatta beslut som innebär att antalet aktier sammanlagt uppgår till det högsta antal som föreskrivs av bolagsordningen.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att motta utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt utöva företrädesrätt att delta i emission. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

Enligt nuvarande utvecklingsplan kommer eventuella vinster i verksamheten företrädesvis att återinvesteras i verksamheten. Detta då det är Bolagets uppfattning att detta är till gagn för aktieägarna på sikt. Skulle en del av eller alla fastigheter säljas och ett betydande överskott genereras kan utdelning komma att ske. Denna möjlighet övervägs dock och värderas utifrån de omständigheter som råder vid det specifika tillfället. En extra bolagsstämma kan även komma att sammankallas för att besluta om utdelning. Inga utdelningar har hittills lämnats.

Handel i aktien

Bolagets B-aktie är noterad på AktieTorget som är ett värdepappersbolag som driver en handelsplattform (MTF). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Nasdaq OMX Stockholm. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar.

* Egna innehav samt via närstående bolag

** Egna innehav samt via närstående

*** Dotterbolag till Bronsstådet AB

Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Jan Edvard Alvenius

Ordförande, f 1968. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Jan Edvard har tidigare ägt skogsmark privat i Lettland och har tidigare bl.a arbetat som managementkonsult och med IT utveckling inom olika entreprenörsprojekt. Sedan 2007 verksam inom Nordeakoncernen.

Aktieinnehav: 40 000 A-aktier och 25 000 B-aktier
(egna innehav och via närstående)

Ulrika Arver

Ledamot, f 1975. Ulrika är delägare av och verksam inom Arver Gruppen med dotterbolag som Alveco Invest, Arver Lastbilar och Sybro fastigheter. Ulrika var tidigare VD för Arver Lastbilar och har tidigare arbetat med marknadsföring, research och utbildning på SCB samt knowledge management/research på BCG. Ulrika är utbildad på University of Southern California i USA inom ekonomi och marknadsföring.

Aktieinnehav: 0
(Arver Gruppen AB äger totalt 83 333 B-aktier)

Martin Hansson

Ledamot, f 1976. Civilekonom från Stockholms Universitet. Martin har tidigare arbetat inom såväl banksektorn och entreprenörsprojekt som att leda investeringsarbetet främst vid Galjaden fastigheter där han också är VD och delägare. Utöver detta sitter Martin i styrelsen för såväl onoterade som noterade bolag.

Aktieinnehav: 0 B-aktier
(Galjaden Fastigheter AB äger sammanlagt
2 208 228 B-aktier)

Anders Nilsson

Ledamot, f 1963. Anders Nilsson arbetar med skogsförvaltning i Sverige och var tidigare ägare till en av de fastighetsportföljer som förvärvades under 2014.

Aktieinnehav: 799 442 B-aktier
(egna innehav och via närstående)

Andreas Norman

Ledamot, f 1981. Andreas Norman är Jägmästare från SLU i Umeå och har arbetat med skogsindustri i Ryssland (Sibirien och Karelen). Är idag verksam inom entreprenadbranschen. Karelen).

Aktieinnehav: 14 286 B-aktier

Ledning

Aleksandrs Tralmaks

VD, f 1976. Statsvetare och civilekonom från Handelshögskolan i Riga. Aleksandrs Tralmaks har bred erfarenhet av företagsledning med konsulttjänster inom såväl företagsfinansiering, förvärv och avyttring av företag som skogsbruk. Aleksandrs har tidigare varit verksam inom den finansiella sektorn i Lettland och Sverige bland annat han har varit med som rådgivare till de två största transaktioner med skogsfastigheter som genomförts i Lettland. Aleksandrs är sedan tidigare verksam inom ramen för Catella i Riga och har etablerat Catellas verksamheter i alla de tre Baltiska länderna.

Valerijs Ginko

Verksamhetsansvarig Lettland, f 1972. Jurist från Riga University. Valerijs har bl.a. varit verksam som jurist och advokat i Riga. Under en längre period har Valerijs dock varit verksam som entreprenör med särskild fokus på skogssektorn och fastighetsförvärv. Valerijs har tidigare byggt upp en egen verksamhet med ett större markinnehav och därmed relaterade verksamheter.

Aktieinnehav: 2 000 B-aktier (via bolag)

Revisor

Vid årsstämman 2011 valdes Håkan Andersson, Auktoriserad Revisor, Baker Tilly Stint AB, Kammakargatan 7, 111 83 Stockholm till ny revisor.

Övrig information

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2015. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot

Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor, forts

eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som angivits ovan, varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs.

Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Inga ersättningar eller andra förmåner utgår till styrelseledamöter. Inga avtal finns om ersättningar eller förmåner för styrelseledamöter efter det att uppdraget avslutats. VD fakturerar en ersättning motsvarande 45.000 EUR per år. Inga andra ersättningar eller förmåner utgår. Det finns inga åtaganden från Bolagets sida om framtida ersättningar eller pensioner utöver de avkastningsbaserade ersättningar som finns beskrivna nedan under avsnittet Legala frågor och övrig information.

Inga kommittéer finns för revisions- eller avlöningsfrågor. Ej heller någon nomineringskommitté finns.

Uppdragsförteckning styrelse och VD

Förteckningen bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister samt relevanta uppgifter som därutöver meddelats Bolaget från respektive person och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren.

Jan Edvard Alvenius

Företag	Funktion	Fr o m	t o m
Latvian Forest Company AB	LE, OF	2011-06-28	
TenderQuest AB	LE	2011-10-29	
Forest Holding Latvia AB*	LE	2014-06-16	2015-04-16
Ted Alvenius Consulting	I	2005-05-25	

Ulrika Arver

Företag	Funktion	Fr o m	t o m
Arver Gruppen AB	LE	2008-12-08	
Arver Lastbilar AB	LE, VD	2012-07-30	2014-08-14
	LE	2010-09-30	2012-07-30
	SU	2006-12-11	2010-09-30
Fastighetsbolaget			
Bärgningsbilen 2 Örebro AB	SU	2008-12-12	
Barista FTC AB	LE	2016-04-18	
	SU	2010-09-06	2011-12-24
Stop128 AB	LE, OF	2011-01-24	
Sybro Fastigheter AB	LE	2009-10-14	
	SU	2009-01-14	2009-10-14
Alveco Invest AB	LE	2009-09-16	
Fastighetsbolaget Sprängberget 3&6 AB	LE	2009-09-18	
	SU	2009-06-25	2009-09-18
Fastighetsbolaget Nämndemannen 1 AB	LE	2009-09-17	
	SU	2009-06-18	2009-09-17
Fastighetsbolaget Nybyggaren 5&6 AB	LE	2009-09-17	
	SU	2009-06-22	2009-09-17
Latvian Forest Company AB	LE	2010-10-06	
Fastighetsbolaget Gilltuna Västerås AB	LE	2010-07-14	
Colloq AB	LE, OF	2010-10-06	
Fastighetsbolaget Fogden Västerås AB	LE	2012-10-16	
Fastighetsbolaget Guttorm Västerås AB	LE	2012-10-24	
Fastighetsbolaget Flouret AB	LE	2016-08-16	

Anders Nilsson

Företag	Funktion	Fr o m	t o m
Stockholm Games AB	SU	2008-04-07	
Zaveria Lettland AB	VD, LE, OF	2014-08-14	
	VD, LE	2009-04-14	2014-08-14
Zaveria AB	VD, LE, OF	2014-08-14	
	VD, LE	2009-04-14	2014-08-14
Latvian Forest Company AB	LE	2014-07-04	
Smart Classroom Manager Sweden AB	LE	2016-06-29	
Larvotto Förvaltnings AB	SU	2014-10-02	
Zaveria	I	2007-08-17	

* Likvidation avslutad 2015-12-15

Martin Hansson

Företag	Funktion	Fr om	t o m
Hanhammar Fastighets AB	SU	2005-07-13	
Järna industrifastighets AB	LE	2016-05-20	
Henomag AB	SU	2005-12-01	
Fastighets AB Blåsten	SU	2008-12-30	
Browallia AB	SU	2007-05-10	2015-05-04
Galjaden Fastigheter AB	SU	2010-11-23	
	VD	2010-11-23	
	SU	2005-02-21	2010-11-23
Peter Gyllenhammar AB	VD	2004-11-15	2015-02-13
Fastighets AB Esktorp	LE	2015-07-14	
Grässtegen fastighets AB	SU	2007-12-21	2016-01-21
Acert AB *	LE	2008-08-01	2013-03-07
Bolby 106 AB	SU	2013-01-24	
Barnacle AB	SU	2007-03-16	
Tredl AB **	LE	2010-02-11	2015-02-19
	SU	2007-06-27	2010-02-11
Tabernakel AB	SU	2007-06-28	
Trähälsan Fastighets AB	SU	2012-09-14	
Silvatica AB	LE	2007-09-21	
Landningsbanan i Malmö AB	SU	2009-05-04	
Fastighets AB Nataskärran	LE	2009-02-17	
Fastighets AB Natvaktan ***	LE	2009-02-13	2013-01-04
Fastighets AB Sollentuna Ritsalen	LE	2009-02-13	
Gyllenhammar Holding AB	SU	2009-11-10	2015-02-13
Latvian Forest Company AB	LE	2015-06-25	
Rydberg & Co AB	SU	2010-03-23	2014-03-06
Björnklockan AB	LE	2010-03-25	2016-07-20
Ullvi 611 AB	LE	2015-07-28	
Trämaren AB	SU	2011-01-20	
Brimaren AB	SU	2011-01-20	
Stenmjölet 4 AB	SU	2011-09-19	2013-08-14
Brohällan 11 AB	SU	2012-01-16	
Galjaden Holding AB	LE	2011-12-16	
	VD	2011-12-16	
Optidalego AB	SU	2012-01-13	
Högerom Fastighets AB	SU	2012-01-13	
Midsand Baltic AB	SU	2013-01-13	2013-03-01
Equuleus AB	SU	2013-03-04	2015-09-17
Silversläggen 8 AB	SU	2013-03-04	
Glasbtn 2 AB	LE	2014-04-10	
	SU	2013-03-04	2014-04-10
International Fibres Group AB	SU	2016-01-18	2017-02-21
	LE	2013-07-03	2014-08-14
	SU	2013-05-30	2013-07-03

* Konkurs avslutad 2013-03-07

** Upplost genom fusion 2015-02-19

*** Upplost genom fusion 2013-12-30

**** Upplost genom fusion 2014-07-22

Glasbtn 2 AB ****	LE	2014-04-12	2014-07-22
	SU	2014-02-13	2014-04-12
Medita AB	SU	2014-05-14	2014-06-23
Rodinia AB	LE	2014-09-12	
Preventer Resurs AB	LE	2015-01-28	
	VD	2015-01-28	
Bronsstädets Industriförvaltnings AB	LE	2015-01-16	2015-09-14
Roxtorp 3 AB	LE	2014-12-08	
Capcito Finance AB	LE	2015-12-02	
Capcito Systems AB	LE	2015-11-09	
Björnkronan AB	SU	2016-03-16	
Malmplinten AB	SU	2016-03-09	
Katthammaren AB	SU	2016-04-14	
Galjaden Invest AB	LE	2016-09-30	
Karlsfjäders AB	SU	2017-01-23	
Kämparp Fastighets AB	SU	2016-12-06	
Karlsklubban AB	SU	2017-02-04	
Brf Munklägret 18	LE	2011-08-22	2017-01-26

Andreas Norman

Företag	Funktion	Fr om	t o m
Latvian Forest Company AB	LE	2014-07-04	
Byskefjäders Investment Company ABLE, OF		2014-05-21	
Andreas Norman Expedition AB	VD, LE	2014-05-06	

Aleksandrs Tralmaks

Företag	Funktion	Fr om	t o m
Catella Corporate Finance OU	LE	2016-07-01	
Baltic Forest IV	LE	2016-03-04	
Latvijas Mezu Kompanija SIA	LE	2016-03-03	
Brivibas Centrs SIA	LE	2014-06-26	
Plienciema Centrs SIA	LE	2014-06-11	
Domum et Opes SIA	LE	2016-10-18	
Forestarii SIA	LE	2011-06-14	
Raldon Kinnisvarahalduse OU	LE	2013-04-19	
Bradlink OU	LE	2007-12-03	
Catella Corporate Finance OU	LE	2008-05-07	
Catella Corporate Finance UAB	LE	2009-10-14	
Parnu road 139 OU	LE	2008-01-15	2015-08-31
Eften Duntas SIA	LE	2014-06-11	2015-12-01
Bosters SIA	LE	2011-06-30	2014-09-22
Latvian Forest Company AB	VD	2016-02-15	

Legala frågor och övrig information

Väsentliga avtal

Bolaget är part i ett flertal avtal som enligt Bolagets bedömning är normala för den verksamhet som Bolaget bedriver. Det är styrelsens bedömning att Bolaget inte i någon väsentlig grad är beroende av några enskilda avtal. Bedömningen är vidare att det inte finns några andra förhållanden som är specifika för Latvian Forest Company, och som skulle vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet, och som inte gäller för bolag generellt inom det verksamhetsområde där Latvian Forest Company är verksam.

Försäkringsskydd

Bolaget har tecknat relevanta företagsförsäkringar. Några särskilda försäkringar avseende Bolagets skogsfastigheter i Lettland har dock, i enlighet med lettisk branschpraxis, generellt inte tecknats. I samband med upptagande av banklån har dock de fastigheter som lämnats som pant försäkrats mot brand.

Miljöfrågor och regelverk

Bolaget bedriver verksamhet inom ett område som regleras av olika regelverk och lagstiftning. Bolagets fastigheter är till största del lokaliserade utanför särskilda geografiska områden som ställer högre krav på de miljöaspekter som det löpande skogsbruket måste ta hänsyn till. Detta innebär att verksamheten inte faller under några särskilda regelverk som ställer högre krav på olika miljöaspekter än vad som kan anses normalt inom lettiskt skogsbruk.

Det har under en tid pågått diskussioner om förändringar av lagstiftningen kring förvärv och ägande av jordbruksmark i Lettland. Även om Bolaget primärt investerar i och äger skogsmark innehåller de flesta fastigheter som förvärfas även en viss del jordbruksmark. Med största sannolikhet kommer förändringar att träda ikraft under juni eller Juli månad 2017 som innebär att den sammanlagda mängden jordbruksmark som ägs av en gemensam ägare begränsas till ca. 4.000 hektar. I samband med detta kommer det troligtvis även ställas en rad andra krav kring ägandet och vem det är som är den egentliga ägaren. B.l.a. kommer vissa krav kring språkkunskaper att ställas. Bolagets bedömning är att det nya regelverket inte i någon väsentlig utsträckning kommer att påverka

möjligheten till fortsatt drift av verksamheten eller en försvåra en fortsatt expansion även om vissa oklarheter kring regelverkets detaljer och implementering finns.

I övrigt är bedömningen att inga kända regelverk eller planerade sådana kommer att påverka Bolagets möjlighet att utnyttja sina tillgångar som tänkt.

Teckningsförbindelser och kvittning av lån

Teckningsförbindelser från aktieägare som avser att teckna sina pro-rata andelar i emissionen uppgår till sammanlagt cirka 40 % (cirka 0,97 MEUR) av emissionens totala belopp. Av dessa utgör cirka 0,42 MEUR (cirka 17 % av emissionens totalbelopp) kvittning av fordran som befintlig aktieägare har på Bolaget. Sammanlagt kommer cirka 0,91 MEUR i lån från befintlig aktieägare att kvittas inom ramen för emissionen. Teckningsförbindelser avseende pro-rata andelar som inte ingår i kvittningen motsvarar cirka 23 % av emissionens totala belopp. Om hela kvittningsbeloppet inkluderas som teckningsförbindelse motsvarar de lämnade förbindelserna cirka 59 % av emissionens totalbelopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Lämnade teckningsförbindelser

Namn	Antal aktier	Belopp
Galjaden AB	690 071	4 071 418,90
Anders Nilsson	334 250	1 972 075,00
Marliese Investments Ltd	322 785	1 904 431,50
Jan Alvenius	127 235	750 686,50
Jan Edward Alvenius	16 250	95 875,00
Henrik Rox Hansen	98 925	583 657,50
	1 589 516	9 378 144,40

Det sammanlagda kvittningsbeloppet är 8 555 000 SEK och avser lån från Galjaden AB. Av dessa ingår 4 071 418,90 SEK inom ramen för Galjaden AB:s teckningsförbindelse avseende pro-rata andel enligt ovan. Resterande belopp kvittas även det inom ramen för emissionen om utrymme därtill finns.

Antalet anställda

Antalet anställda i koncernen uppgår vid tiden för detta dokument till två. En av dessa är anställd på som VD och den andra är anställda på heltid av dotterbolaget i Lettland. Övrig personal som behövs inom ramen för det löpande skogsbruket hyrs in som underentreprenörer vid behov.

Tvister

Det finns inga pågående rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Bolaget eller koncernen. Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget planeras eller skulle kunna uppstå.

Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal bygger på svensk eller lettisk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstgares uppfinningar.

Avkastningsbaserad ersättning

Ordföranden tillika en av Bolagets grundare Jan Edvard Alvenius och förvaltningsansvarige Valerijs Ginko (via bolaget VDI Energy) erhåller vid en eventuell försäljning av hela eller delar fastighetsbeståndet en andel om maximalt 3,5 respektive 3,0 procent (inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter) av konstaterade reavinsten som kan hänföras till de fastigheter som förvärvats under den tid som personen i fråga varit aktiv i Bolaget. Den tidigare VD:n tillika en av grundarna erhåller en andel om maximalt 3,5 procent (inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter) av konstaterade reavinsten som kan hänföras till de fastigheter som förvärvats under den tid som denne var aktiv i Bolaget. Ersättningen var och är tänkt att utgöra ett incitament att maximera aktieägarnas avkastning genom att förvärva fastigheter med god långsiktig potential och att sköta förvaltning med målet att öka fastighetsbeståndets långsiktiga värde.

Transaktioner med närstående

Latvian Forest Company AB:s helägda lettiska dotterbolag arrenderar ut cirka 208 hektar odränerad jordbruksmark till Latvian Bioenergy AB:s helägda lettiska dotterbolag för energiskogsplanteringar. Latvian Bioenergy har som röstmässigt största aktieägare Valerijs Ginko. Även en av Bolagets grundare, Fredrik Zetterström, och styrelseordföranden Jan Edvard Alvenius är aktieägare. Arrendet är marknadsmässigt.

Vid tiden för detta dokument finns sammanlagt 0,91 MEUR i lån från några av de större aktieägarna. Medlen har företrädesvis använts för

fastighetsförvärv. De delar som inte använts ingår i Bolagets tillgängliga kassa. Lånen motsvaras således av en motsvarande ökning av tillgångsmassan i Bolaget. Säkerhet för lånen har lämnats som generell pant i Bolagets tillgångar. Lånen kommer att återbetalas och kvittas i samband med den förestående nyemissionen.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller var ovanlig avseende karaktär eller villkor och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisor har ej heller varit delaktig i några transaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i Bolaget.

Bolagsinformation

Bolagets firma är Latvian Forest Company AB (publ) med organisationsnummer 556789-0495. Bolaget registrerades 2009-09-15 som AB Araften 4173 och sätet är Stockholms län, Stockholms kommun. Stiftare var Bolagsservice A-net AB, Box 2080, 750 02 Uppsala. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolagets adress är Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel 08-503 000 65, www.latvianforest.se. Latvian Forest Company AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear AB. Aktieägarna erhåller inga fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg.

Optionsprogram

Inga optionsprogram finns.

Övrigt

Inga övertagandebud har lagts under innevarande eller föregående räkenskapsår. Aktien är ej underställd tvingande övertagandebud, rätt till tvångsinlösen eller avyttringsrätt. Inga begränsningar finns heller att fritt överlåta aktier. Styrelsen för Bolaget känner inte till något aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare.

Om detta dokument

Detta dokument har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Styrelsen för Bolaget, som ansvarar för detta dokument, har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med verkligheten och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget. Detta dokument har heller inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisor.

Skattefrågor

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar exempelvis inte

- värdepapper som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag, eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag; eller
- aktier eller andra delägarätter som förvärvats via ett så kallat investeringssparkonto eller kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Nyemitterade aktier i Bolaget ska upptas till handel på Aktietorget. Aktietorget utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i inkomstskattelagen (1999:1229). För att aktier som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bl.a. uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att noteringarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter noteringsåret.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas inkomster på aktier såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomst-

slaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarätter av samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinst på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent. Kapitalvinsten på noterade aktier beskattas med 30 procent (dvs. den totala vinsten är skattepliktig).

Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) ska dras av i sin helhet samt kapitalförluster på svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är onoterade ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster på sådana tillgångar under samma beskattningsår. För kvalificerade andelar gäller dock att avdrag ska göras med två tredjedelar. Avdrag för kapitalförlust ska i korthet göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet;
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar; och
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförlust på noterade aktier dras av med 70 procent och kapitalförlust på onoterade aktier dras av till fem sjättedelar mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av under-skottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskatt-ningsår.

Utdelning

Utdelning på onoterade aktier i svenska aktiebolag tas upp till fem sjät-tedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent medan utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktie-bolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket in-nebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefria medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om onoterade aktier upphör att vara näringsbetingade (t.ex. i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffnings-värde.

Noterade aktier

Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på noterade aktier om innehavaren äger 10 procent eller mer av röstetalet för samtliga ak-tier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på noterade aktier ska undantas be-skattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas ret-roaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla ka-pitalförluster på aktier och andra delägar rättigheter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägar rättigheter. En sådan kapital-förlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier

och andra delägar rättigheter under efterföljande beskattningsår utan be-gränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyld-iga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av så-dana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskatt-ning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadig-varande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk ku-pongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förval-tarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte ka-lenderåret efter utdelningen.

Bolagsordning

§ 1. Firma

Bolagets firma är Latvian Forest Company AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2. Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3. Verksamhet

Bolaget skall bedriva köp och försäljning av skogsmark i Lettland direkt eller indirekt, bedriva skogsbruksrörelse i Lettland samt idka därmed förenlig verksamhet innefattande bland annat upplåtande av rättigheter till skogstillgångarna, marknadsföring och försäljning av produkter här rörande från dessa tillgångar. Vidare skall Bolaget bedriva försäljning av konsulttjänster samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 840.022,50 Euro och högst 3.360.090,00 Euro.

§ 5. Aktieslag

Aktierna skall utges i två serier, serie A och serie B. A-aktie medför 10 röster per aktie och B-aktie medför 1 röst per aktie. A- och B-aktier kan i vardera serien utges till högst det antal som motsvarar 100 procent av hela aktiekapitalet.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission, skall innehavare av aktier av serie A samt serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i Bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B skall samtliga aktieägare oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktie av serie A skall på begäran av dess ägare omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som skall vara skriftlig och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos Bolaget. Bolaget skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Patent- och registreringsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

§ 6. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 7.500.000 och högst 30.000.000.

§ 7. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter. Ledamöterna väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter.

§ 8. Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före klockan 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9. Bolagsstämma

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd
3. godkännande av dagordning;
4. val av en eller två justeringsmän när sådan måste utses;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;

8. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn;
9. val av styrelse samt i förekommande fall revisor och revisors-suppleant;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

§ 10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0101 - 1231.

§ 11. Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och Avstämningsförbehåll antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 8 nämnda lag, skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 12. Redovisningsvaluta

Bolaget skall ha Euro som redovisningsvaluta



LATVIAN FOREST CO