
ÅRS- REDOVISNING 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 -- 2011-12-31.

Årsredovisningen omfattar

Sid 2	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
Sid 4	RESULTATRÄKNINGAR
Sid 5	BALANSRÄKNINGAR
Sid 7	KASSAFLÖDESANALYSER
Sid 8	REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Undertecknad styrelseledamot i Europeiska Skogsfonden 1 AB
intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen
och revisionsberättelse överensstämmer med originalet, dels
att resultat- och balansräkning samt koncernresultat och
koncernbalansräkning fastställts på årsstämman den 17/4 2012
Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinst-
disposition i moderbolaget.

Ort Stockholm Datum 2012-04-17



ÅRS- REDOVISNING 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 -- 2011-12-31.

Årsredovisningen omfattar

Sid 2	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
Sid 4	RESULTATRÄKNINGAR
Sid 5	BALANSRÄKNINGAR
Sid 7	KASSAFLÖDESANALYSER
Sid 8	REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

Företagets verksamhet är att investera i, äga och förvalta skogsfastigheter inom EU. Detta är bolagets tredje verksamhetsår.

Flerårsöversikt

Nedan visas utvecklingen under de senaste två åren.

	2011	2010	2009
Resultat efter finansiella poster, tkr	1 399	1 015	-341
Soliditet	99,6%	100,0%	99,0%
Balansomslutning, tkr	62 365	52 132	12 990

Koncernen

Nedan visas koncernen 2011, vilket är andra året som koncernredovisning upprättas.

	2011	2010
Resultat efter finansiella poster, tkr	1 619	1 457
Soliditet	98%	98%
Balansomslutning, tkr	59 660	49 404

Investeringar

Under 2011 har bolagets helägda dotterbolag i Lettland respektive Litauen förvärvat ytterligare skogsfastigheter. Koncernens totala markinnehav uppgår per 2011-12-31 till ca 4 100 ha.

I december 2011 avyttrades bolagets dotterbolag i Estland.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Kapitalanskaffningen avslutades efter den 31 december 2010 och den sista emissionen registrerades i februari 2011. Bolaget har därmed totalt tagit in ca 70 miljoner kronor och har slutfört sina investeringar under första kvartalet 2011 varefter en förvaltningsfas inletts enligt bolagets affärsplan. Koncernens totala skogsinnehav efter slutförda investeringar uppgår till ca 4 100 ha i Litauen och Lettland.

Bolagets förväntade framtida utveckling

Bolaget har under året inletts den förvaltningsfas som beräknas fortgå enligt bolagets affärsplan.

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förslag till vinstdisposition **KR**

Från föregående år fritt eget kapital	50 001 826
Årets ökning av överkursfond	10 137 435
Årets vinst	1 398 920
Fritt eget kapital till förfogande	61 538 181

Styrelsens förslag till disposition

Utdelas till aktieägare	988 119
Balanseras i ny räkning	60 550 062
Summa	61 538 181

子
R

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

RESULTATRÄKNINGAR

KR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-01-01	2010-01-01	2011-01-01	2010-01-01
		--2011-12-31	--2010-12-31	--2011-12-31	--2010-12-31
Nettoomsättning		3 328 658	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	1	0	2 542 049	0	0
		3 328 658	2 542 049	0	0
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader		-2 070 040	-1 050 762	-1 551 255	-802 287
Personalkostnader	2	-2 908	-45 605	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-2 213	-188	0	0
		-2 075 161	-1 096 555	-1 551 255	-802 287
Rörelseresultat		1 253 497	1 445 494	-1 551 255	-802 287
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	3	271 743		27 991	0
Ränteintäkter koncernföretag		0	0	2 921 431	1 805 531
Övriga ränteintäkter och liknande		101 817	13 835	753	13 679
		373 560	13 835	2 950 175	1 819 210
Räntekostnader och liknande		-7 886	-1 994	0	-1 604
Resultat efter finansiella poster		1 619 171	1 457 335	1 398 920	1 015 319
Skatt på årets resultat		0	-143 564	0	0
Årets resultat		1 619 171	1 313 771	1 398 920	1 015 319

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

BALANSRÄKNINGAR

KR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Byggnader och mark	4	57 075 592	33 504 107	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	5	6 446	8 584	0	0
		<u>57 082 038</u>	<u>33 512 691</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag	6	0	0	59 957	83 585
Fordringar hos koncernföretag	7	58 120	58 120	62 030 685	51 518 797
		<u>58 120</u>	<u>58 120</u>	<u>62 090 642</u>	<u>51 602 382</u>
Summa anläggningstillgångar		57 140 158	33 570 811	62 090 642	51 602 382
Omsättningstillgångar					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	8	1 381 804	9 245 006	0	0
Övriga fordringar		304 710	138 297	176 665	80 394
		<u>1 686 514</u>	<u>9 383 303</u>	<u>176 665</u>	<u>80 394</u>
<i>Kassa och bank</i>		<u>833 621</u>	<u>6 450 134</u>	<u>97 567</u>	<u>449 710</u>
Summa omsättningstillgångar		2 520 135	15 833 437	274 232	530 104
Summa tillgångar		59 660 293	49 404 248	62 364 874	52 132 486

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

BALANSRÄKNINGAR

KR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
- <i>Bundet eget kapital</i>	9				
Aktiekapital (2 653 746 aktier)		663 436	638 175	663 436	638 175
		663 436	638 175	663 436	638 175
- <i>Fritt eget kapital</i>	9				
Överkursfond		59 465 314	50 627 880	59 465 314	50 627 880
Fria reserver/Balanserad vinst eller förlust		-3 051 428	-3 920 520	673 947	-341 372
Årets resultat		1 619 171	1 313 771	1 398 920	1 015 319
		58 033 057	48 021 131	61 538 181	51 301 827
Summa eget kapital		58 696 493	48 659 306	62 201 617	51 940 002
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		449 920	446 738	22 219	92 484
Skatteskulder		0	135 245	0	0
Övriga skulder		356 964	2 705	41 038	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		156 916	160 254	100 000	100 000
Summa kortfristiga skulder		963 800	744 942	163 257	192 484
Summa eget kapital och skulder		59 660 293	49 404 248	62 364 874	52 132 486
Poster inom linjen					
<i>Ställda säkerheter</i>		<i>INGA</i>	<i>INGA</i>	<i>INGA</i>	<i>INGA</i>
<i>Ansvarsförbindelser</i>		<i>INGA</i>	<i>INGA</i>	<i>INGA</i>	<i>INGA</i>

RF

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

KASSAFLÖDESANALYSER

KR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-01-01	2010-01-01	2011-01-01	2010-01-01
		--2011-12-31	--2010-12-31	--2011-12-31	--2010-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		1 253 497	1 445 494	-1 551 255	-802 287
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar		2 213	188	0	0
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	-2 541 126	0	0
		<u>1 255 710</u>	<u>-1 095 444</u>	<u>-1 551 255</u>	<u>-802 287</u>
Erhållen ränta		101 817	13 835	2 922 184	1 819 210
Erlagd ränta		-7 886	-1 994	0	-1 604
Resultat från avyttring aktier i db		271 743	0	27 991	0
Betald inkomstskatt		0	-143 564	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		<u>1 621 384</u>	<u>-1 227 167</u>	<u>1 398 920</u>	<u>1 015 319</u>
<i>Förändring av rörelsekapital</i>					
Ökning/Minskning av fordringar		7 696 789	-9 366 174	-96 272	-64 766
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder		218 858	310 212	-29 227	46 076
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>9 537 031</u>	<u>-10 283 129</u>	<u>1 273 421</u>	<u>996 629</u>
Investeringsverksamhet					
Försäljning av dotterföretag		0	0	23 628	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-23 571 560	-31 921 072	0	0
Försäljning av materiella anl.tillg.		0	9 813 551	0	0
Utlåning till koncernföretag		0	0	-10 511 888	-42 197 387
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>-23 571 560</u>	<u>-22 107 521</u>	<u>-10 488 260</u>	<u>-42 197 387</u>
Finansieringsverksamhet					
Nyemission		10 162 696	38 081 173	10 162 696	38 081 173
Utbetald utdelning		-1 300 000	0	-1 300 000	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>8 862 696</u>	<u>38 081 173</u>	<u>8 862 696</u>	<u>38 081 173</u>
Ökning/Minskning av likvida medel		-5 171 833	5 690 523	-352 143	-3 119 585
Likvida medel vid årets början		6 450 134	3 782 611	449 710	3 569 295
Kursdifferens		-444 680	-3 023 000	0	0
Likvida medel vid årets slut		833 621	6 450 134	97 567	449 710

Handwritten signature and initials

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd avseende mindre företag. Redovisningsprinciperna har ej förändrats i förhållande till föregående år.

Koncernens bokslut har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 och med tillämpning av förvärvsmetoden. I koncernredovisningen ingår samtliga dotterföretag.

Resultat från under året sålda företag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

Utländska dotterföretag har omräknats med tillämpning av dagskursmetoden.

Koncernförhållanden

Bolaget är dotterbolag till European Forest Management OÜ, org.nr 11591116 med säte i Estland. I koncernen ingående helägda dotterbolag framgår av not. Bolaget upprättar frivilligt koncernredovisning. Kursdifferens i koncernen hänförs främst till förändring av fordran i SEK på utländska dotterföretag till följd av en starkare krona.

Styrelsen har via expertis tagit fram en skatterapport för att uppnå optimal skatteeffektivitet inom koncernen. Bolaget har följt de råd och rekommendationer som angivits.

Inköp och försäljning inom koncernen

Andel av försäljningen som avser koncernföretag
Andel av inköpen som avser koncernföretag

	2011	2010
	-	-
	35%	39%

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Byggnader och mark avser skogsfastigheter i bolagets utländska dotterföretag. Tillgången består per bokslutsdagen av mark och träd stående på rot värderade till anskaffningsvärde. Varulager bestående av avverkad virkesråvara eller andra skogsprodukter finns ej per bokslutsdagen.

Fordringar och skulder

Fordringar och skulder upptas till de belopp som beräknas bli betalt respektive betalas. Fordringar till utländska koncernföretag är uttryckt i moderbolagets valuta SEK.

Not 1 Övriga rörelseintäkter

Resultat avyttring skogsfastighet ingår med

Koncernen		Moderbolaget	
2011	2010	2011	2010
0	2 541 126	0	0

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Not 2 Personal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantalet anställda				
Män	0,5	0,5	0	0
Totalt för bolaget	0,5	0,5	0	0
Löner och ersättningar				
Övriga anställda	2 160	35 085	0	0
	2 160	35 085	0	0
Sociala kostnader				
Övriga sociala kostnader	748	10 520	0	0
	748	10 520	0	0

Not 3 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Realisationsresultat försäljning dotterbolag	271 743	0	27 991	0
	271 743	0	27 991	0

Not 4 Byggnader och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	33 504 107	8 864 232	0	0
Inköp	23 571 485	31 912 300	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-7 272 425	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	57 075 592	33 504 107	0	0
Utgående planenligt restvärde	57 075 592	33 504 107	0	0

Not 5 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	8 772	0	0	0
Inköp	0	8 772	0	0
Årets valutaförändring	75	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 847	8 772	0	0
Ingående avskrivningar	-188	0	0	0
Årets avskrivningar	-2 213	-188	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 401	-188	0	0
Utgående planenligt restvärde	6 446	8 584	0	0

Nyttjandeperiod för inventarier, verktyg och installationer uppgår till 5-10 år.

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Not 6 Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	83 585	83 585
Försäljningar/utrangeringar	-23 628	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	59 957	83 585
Utgående bokfört värde	59 957	83 585

	Organisationsnummer	Företagets säte	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
<i>Direkt ägda:</i>					
UAB Realforest 1 (100 andelar)	302454182	Vilnius	100	100%	29 957
Realforest 1 SIA (2 000 andelar)	40103251187	Riga	2 000	100%	30 000
					59 957

Not 7 Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående fordran	58 120	58 120	51 518 797	9 321 410
Utlåning under året	0	0	10 511 888	42 197 387
Utgående fordran	58 120	58 120	62 030 685	51 518 797
Utgående bokfört värde	58 120	58 120	62 030 685	51 518 797

Not 8 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Försäljning skogsfastighet i dotterbolag ingår med	0	9 244 861	0	0

0 2
RR

Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)

Org nr 556775-3354

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

Not 9 Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övr fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång	638 175	50 627 880	-2 606 749	48 659 306
Nyemission	25 261	10 137 435	0	10 162 696
Utdelning		-1 300 000	0	-1 300 000
Årets omräkningsdifferens			-444 680	-444 680
Årets resultat			1 619 171	1 619 171
Belopp vid årets utgång	663 436	59 465 315	-1 432 258	58 696 493

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övr fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång	638 175	50 627 880	673 947	51 940 001
Nyemission	25 261	10 137 435	0	10 162 696
<i>Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman:</i>				
Utdelning		-1 300 000	0	-1 300 000
Årets resultat			1 398 920	1 398 920
Belopp vid årets utgång	663 436	59 465 315	2 072 867	62 201 617

Antalet aktier fördelar sig på 2 000 000 A-aktier med tio röster per aktie och 653 746 B-aktier med en röst per aktie. Kvotvärde per aktie uppgår till 0,25 kronor.

Årets emissionskostnader som har reducerat överkursfonden uppgår till 921 164 kronor.

Stockholm 2012-04-17



Patrik Lingårdh
Ordförande



Almar Burvall
Verkställande direktör



Carl Henric Kuylenstierna

Min revisionsberättelse har lämnats 2012-04-17.



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ)
Org.nr. 556775-3354

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Europeiska Skogsfonden 1 AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 17 April 2012

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Utökad förvaltningsberättelse Europeiska Skogsfonden 1 AB 2011

Verksamheten

Företagets verksamhet är att investera i, äga och förvalta skogsfastigheter inom EU. Detta är bolagets tredje verksamhetsår. Bolaget har avhållit 6 styrelsemöten och styrelsen har varit beslutsmässig på samtliga möten. Bolaget har genomfört en resa tillsammans med styrelse och aktieägare där delar av bolagets skogar i Litauen och Lettland besöktes.

Investeringar

Under första kvartalet 2011 gjordes de sista investeringarna och bolaget har därefter gått in i en förvaltningsfas. Bolagets totala markinnehav per den 31/12-2011 uppgår till 4 066 hektar varav 3 095 ha i Litauen och 971 ha i Lettland. Arealen skogsmark uppgår till 3 459 hektar och således inägo- och jordbruksmark till 607 hektar.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolagets sista emission registrerades i början av 2011 och under första kvartalet 2011 gjordes de sista investeringarna. Bolaget har därmed tagit in totalt ca 70 msek och har ett markinnehav på totalt 4 066 hektar varav 3 095 ha i Litauen och 971 ha i Lettland. Bolagets estniska dotterbolag såldes i slutet av året till Europeiska Skogsfonden 2 AB och genererade en mindre vinst. Försäljningen föregicks av en extern värdering av bolaget samt dess markinnehav (45 ha) vilken låg till grund för försäljningspriset.

Bolagets dotterbolag i Litauen har under 2011 sålt ca 13 500 m³ stående skog varav 2 000 m³ avser gallring och resten slutavverkning. Försäljningarna har genererat intäkter väl i nivå med vad som budgeterats. Volymerna har genomgående varit väsentligt högre än vad som återges i skogsbruksplanerna. Bolagets Litauiska dotterbolag har därutöver planterat ca 30 hektar och röjt ca 60 hektar. Förvaltningen har således testats i alla väsentliga delar med tillfredsställande resultat.

Förvaltningen i Lettland har omfattat gräsröjning för EU-bidrag på ca 120 hektar samt ca 10 hektar traditionell ungsogröjning. Dotterbolaget i Lettland har även sålt en mindre volym virke (182 m³) som avverkats för att ge plats åt en kraftledningsgata. Ingen annan avverkning har gjorts av bolagets lettiska dotterbolag under 2011.

Utvecklingen av värdet på bolagets tillgångar

Europeiska Skogsfonden 1 AB äger 4 066 hektar mark varav 3 459 ha är skogsmark och 607 ha jordbruks-, ängs- eller inägomark. Totalt virkesförråd uppgår till ca 595 000 m³ stående skog inkluderat tillväxten sedan förvärv och avdraget för de virkesförsäljningar som gjorts. Bolaget bedömer att man som lägst skulle kunna sälja innehavet av skogsmark för 125 kr/m³ samt att den jordbruks-, ängs- och inägomark som bolaget äger betingar ett ytterligare värde om 10 000 kr/hektar. Detta tillsammans utgör ett totalt bedömt lägsta marknadsvärde på ca 80Msek. Utslaget på bolagets samtliga B-aktier (653 746 st) gör detta ett bedömt lägsta marknadsvärde per aktie om 122 kronor. Någon extern värdering är inte gjord.

Bolagets framtida utveckling

Under senare delen av 2011 och början av 2012 har virkespriserna fallit ordentligt vilket föranlett bolaget att minska försäljningen av rotstående skog. Det finns få tecken som tyder på en konjunkturförbättring redan under 2012 vilket innebär att avverkningsnivåerna sannolikt kommer att hållas på en lägsta möjliga nivå under hela innevarande år.

Det finns emellertid ingenting som tyder på att priserna på skogsfastigheter sjunker utan snarare tvärtom så märker vi av ett ökat intresse och en ökning av skogsfastighetspriserna i våra områden.

Valutakursdifferenser

I årsredovisningen redovisas valutakursdifferenser i koncernen över eget kapital och benämns i not 9 som ”Årets omräkningsdifferens”. Sedan 2010 har den svenska kronan successivt stärkts mot Euron och eftersom bolagets innehav ägs i lokal valuta, d v s litauiska litas och lettiska lat, och dessa är peggade mot Euron har koncernens redovisade egna kapital sedan 2010 minskat med ca 3,5 mkr hänförbart till valutakursdifferens.