



EUROPEISKA SKOGSFONDEN 1

EUROPEISKA SKOGSFONDEN 2

FONDRAPPORT KVARTAL 3 2011

EUROPEISKA SKOGSFONDEN 1

Europeiska Skogsfonden 1 AB är sedan i maj 2011 fullinvesterad och bolaget har övergått till förvaltning. Totalt markinnehav uppgår till 4 111 hektar fördelat på Litauen (3 095 ha) och Lettland (971 ha). Totalt virkesförråd på dessa 4 111 ha är ca 580 000 m³ och tillväxten per år är ca 21 000 m³. För 2011 har budgeterats en försäljning av ca 20 000 m³ från dessa fastigheter och till och med Q3 har ca 13 000 m³ av dessa volymer sålts. Priserna har legat på förväntade nivåer. Budgeten omfattar även röjning och plantering som till och med Q3 genomförts i något större omfattning än vad som ursprungligen budgeterades.

För helåret 2011 bedömer vi att avverkningar kommer att säljas i omfattningen något under budget (ca 15–17 000 m³) medan åtgärderna röjning och plantering kraftigt kommer att överstiga budgeterad nivå. Bakgrunden till de lägre försäljningsvolymerna är dels en senare start av försäljningsaktiviteter beroende på att marknaden påverkats av stormfällt virke i Litauen i början av året samt att priserna på virke sjunkit mot slutet av året.

Anledningen till de högre volymerna av röjning och plantering hänger ihop med att vi passat på att genomföra aktiviteter som egentligen skulle utföras 2012 då vi haft goda resurser att tillgå. Totala arealen röjning kommer för 2011 att uppgå till ca 60 hektar och planterad areal kommer att uppgå till ca 40 hektar.

Virkespriserna har legat på de nivåer vi har förväntat oss men en positiv överraskning har varit att de avverkningsvolymerna vi fått beräknade i våra skogsbruksplaner visat sig kraftigt underskattade när vi sedan följt upp efter avverkning. Detta föranleder oss att fortsätta sälja "verklig volym" och inte sälja den volym som anges i avverkningsplanerna vilket är det vanligast förekommande. Tyvärr har priserna på virke sjunkit snabbt den senaste tiden och vår bedömning är att prisfallet fortsätter en god bit in på 2012.

Bolaget har genomfört en extern värdering av det Estniska dotterbolaget Realforest 1 OU som äger ca 45 ha skog fördelat på tre fastigheter. Avsikten är att sälja detta innehav inklusive bolag till Europeiska Skogsfonden 2 AB. Värderingen indikerar en vinst på 35 % vilket motsvarar 250 000 kr i resultatteffekt på koncernnivå. Affären förväntas genomförd före årsskiftet 2011/2012.

EUROPEISKA SKOGSFONDEN 2

Europeiska Skogsfonden 2 AB startade sin verksamhet i mars 2011 och har sedan dess genomfört tre mindre emissioner som tillsammans tillfört bolaget drygt 14 mkr före emissionskostnader. I princip allt kapital är idag investerat och bolaget äger drygt 1 000 hektar skog i Litauen och har etablerat dotterbolag i Lettland och avser inom kort att även etablera dotterbolag och verksamhet i Estland. Under slutet av 2011 genomförs den första publika emissionen för bolaget och kapitalanskaffning kommer att fortgå under hela 2012. Förvaltningen av bolagets tillgångar kommer att samordnas med den befintliga förvaltningen av Europeiska Skogsfonden 1 AB.

TOTAL VIRKESFÖRRÅD

ESF 1 **580 000 M³**

ESF 2 **120 000 M³**



JIBREUS & ÖLVESTAD
ALTERNATIVA INVESTERINGAR
SKEPPSBRON 16, 111 30 STOCKHOLM

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Detta är inte en investeringsfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Fullständigt prospekt återfinns på www.alternativainvesteringar.se

WWW.ALTERNATIVAINVESTERINGAR.SE

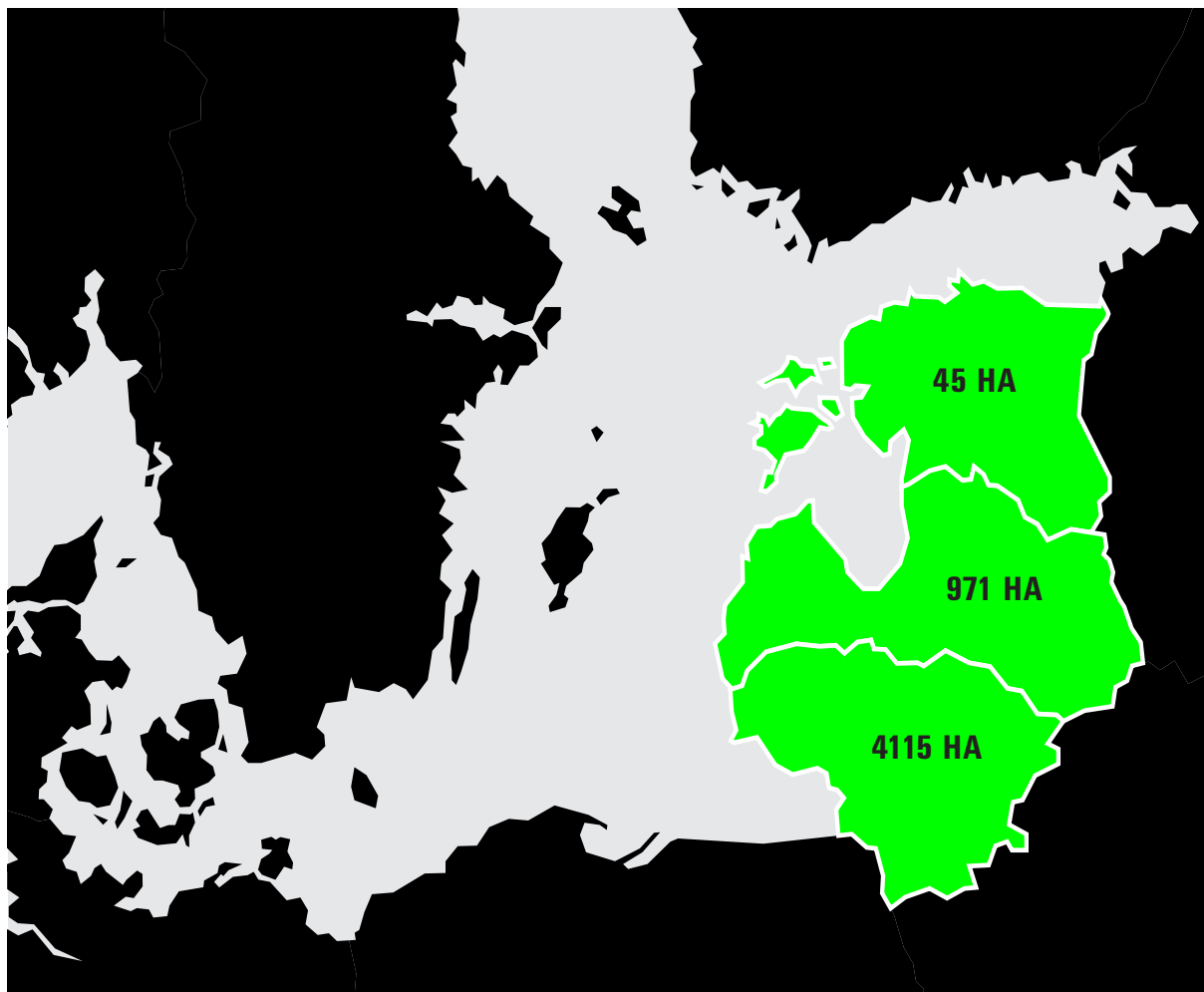


EUROPEISKA SKOGSFONDEN 1

EUROPEISKA SKOGSFONDEN 2

FONDRAPPORT KVARTAL 3 2011

MARKINNEHAV I HEKTAR



	ESTLAND	LETTLAND	LITAUEN	TOTALT	STATUS
ESF 1	45	971	3 095	4 111	Förvaltning
ESF 2			1 020	1 020	Kapitalisering
Per den 1 nov 2011				5 131	

AKTUELL KURS

ESF 1 110

ESF 2 125

PER 30 NOVEMBER



JIBREUS & ÖLVESTAD
ALTERNATIVA INVESTERINGAR
SKEPPSBRON 16, 111 30 STOCKHOLM

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Detta är inte en investeringsfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Fullständigt prospekt återfinns på www.alternativainvesteringar.se

WWW.ALTERNATIVAINVESTERINGAR.SE