

FORWOOD



Årsredovisning & Koncernredovisning 2008

Innehållsförteckning

3	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
3	KONCERNCHEFENS KOMMENTAR
4	SÅ HÄR ARBETAR VI
6	INVESTERA I SKOG
7	TEAKMARKNADEN
7	PRISER
7	MILJÖ
8	TEAK
10	PANAMA
12	FORWOOD
13	MÅLSÄTTNING & STRATEGI
14	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
16	KONCERNENS VERKSAMHET
18	RISKHANTERING
20	FINANSIELL STÄLLNING
21	RESULTATRÄKNING - KONCERNEN
22	BALANSRÄKNING - KONCERNEN
24	KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN
25	RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET
26	BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET
28	KASSAFLÖDESANALYS - MODERBOLAGET
29	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
46	REVISIONSBERÄTTELSE
47	KONTAKTUPPGIFTER
	<hr/>

Affärsidé, vision och strategi

AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama.

VISION

Forwoods treårsvision innefattar att bolaget ska:

- nå ett substansvärde överstigande 250 Mkr
- generera en långsiktig avkastning på sysselsatt kapital på minst 12-15 procent per år
- noteras på lämplig marknadsplats

STRATEGI

Forwoods strategi är att:

- fokusera på geografiska tillväxtmarknader där skogsfastigheter har en attraktiv prissättning och goda framtidsutsikter
- arbeta långsiktigt genom att etablera omfattande kontaktnät och kunskap inom ovannämnda marknader och investera utifrån långsiktiga kalkyler
- arbeta med en låg skuldsättningsnivå för att säkerställa en låg risk för aktieägarna

Sammantaget förväntas ovannämnda strategi innebära att Forwoods aktieägare erhåller en stabil hög avkastning till låg risk.

Koncernchefens kommentar

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i länder där vi bedömer att fastigheterna är attraktivt prissatta. Vi fokuserar på ett av världens dyraste träslag, teak, som är tacksamt att odla i plantagemiljö och som har en kort omloppstid jämfört med traditionell skog. Våra satsningar har givit mycket goda resultat de senaste åren. I januari 2008 erhöll vi likvid för våra realiserade lettiska skogs innehav. Satsningen som inleddes i liten skala redan 2002 visade trots många negativa inställning, att vi kunde hantera en komplicerad förvärvsprocess samt inte minst realisera värdena med god vinst. Försäljningen visade att Forwood innehöll omfattande dolda värden som inte framgick av räkenskaperna.

Under 2008 har vi fortsatt investera i mark och teakplanteringar i Panama. Vi har en väl fungerande organisation med duktiga medarbetare och ett väl uppbyggt fastighets- och fordonsinnehav. Förvaltningsorganisationen är väl trimmad och har lyckats effektivisera arbetet med plantagerna mycket väl. Vi söker kontinuerligt nya lämpliga markområden för fortsatt etablering av teakplantager.

Vårt långsiktiga arbete mot en marknadsnotering av Forwoodaktien fortsätter. Ett steg på vägen är att synliggöra de dolda värden som finns i bolaget. Andra steg på vägen är att utveckla den ekonomiska rapporteringen och att öka antalet aktieägare i bolaget. Forwoodaktien ska bli det naturliga valet för den som söker en stabil tillväxt oberoende av börsens utveckling. Verksamheten skapar dessutom positiva miljöeffekter och arbetstillfällen i en fattig del av världen.

Timo Lehtonen, Koncern-VD

Så här arbetar vi

Forwood etablerar endast plantager på betes-/åkermark som ligger i träda.

En till området anpassad etableringsplan tas fram och marken förbereds för plantering.



Planteringen sker i rätta linjer, så kallade kvadratförband, med 3 meter mellan varje planta. Avståndet är anpassat för att ge plantorna det ljus de behöver, samt för att effektivt kunna bearbeta området med maskiner.

Teakplantorna (*Tectona grandis*) som under 6 till 8 veckor utvecklats i en av våra plantskolor sätts i jorden i förborrade hål. Forwood planterar 1 111 träd per hektar (10 000 m²).

Underhållet av plantagerna sker utifrån en förvaltningsplan och inkluderar kontroll och bekämpning av ogräs samt eventuella skadedjur och sjukdomar.



5

Under de första tre åren ingår en återplanteringsgaranti där områden med plantor som av någon anledning inte tagit sig ersätts med nya.



6



7

15-årigt teakbestånd. Plantagen beräknas här ha uppnått en medelhöjd på 25 m och en medeldiameter på 35 cm.



8

Under planteringsens cirka 20-åriga omloppstid sker normalt tre gallringar. Vid gallringarna sparas de bästa träden som därmed bereds möjlighet att utvecklas optimalt. Efter cirka 20 år avverkas plantagerna och Forwood arrangerar försäljning av virket.

5

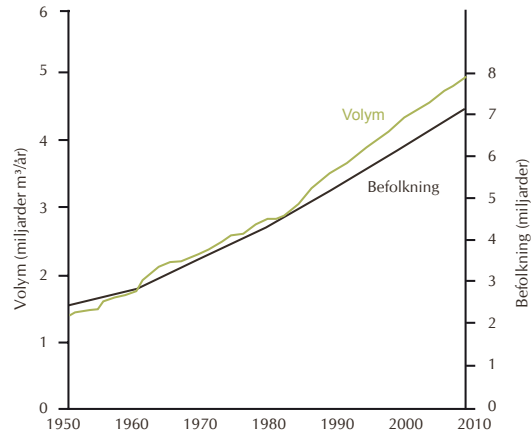
Investera i skog

VIRKESMARKNADEN

Efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt och ingenting pekar på att trenden kommer att brytas. Tvärtom, tillväxten i Asien leder till ökat byggande vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på timmer.

Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. De till ITTO¹⁾ anslutna producentländerna exporterade under 2007 ca 11,7 miljoner m³ stock, till ett värde av nästan 1,5 miljard USD.

Ökning skogsavverkningsvolym mot befolkningsökning



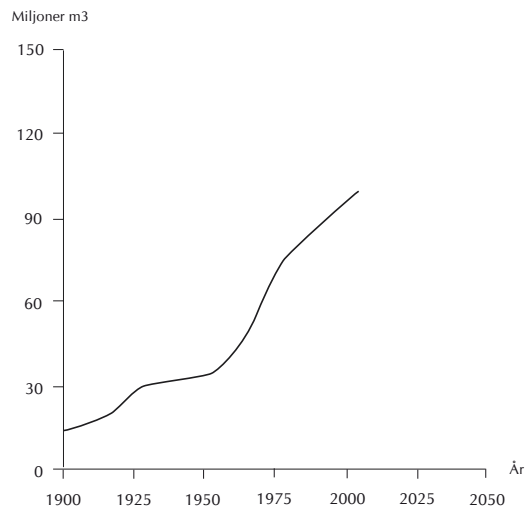
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

ODLAT ÄDELTRÄ - HARDWOOD

Det finns ingen klar definition av vilka trädslag som sorterar under termen ädelträ. Epitetet används normalt som beskrivning av lövträ som nyttjas vid finsnickeri. Idag odlas ädelträ över i princip hela världen. Tillgången till ädelträ möter inte på långa vägar efterfrågan och flera länder såsom till exempel Ryssland och Kina inför olika typer av handelshinder för att stoppa det egna landets export och på så vis försöka kontrollera det kontinuerligt ökande behovet av import.

Några trädslag som räknas till ädelträ är till exempel ek, ebenholts, mahogny och teak. I engelskan används ofta begreppet Hardwood vilket är en benämning för virke från bredbladiga, ofta tropiska, trädslag. I kontrast till Softwood som inkluderar barrträd så har Hardwood en högre densitet. Hardwood används till bland annat konstruktion, golv, möbler och fanér. Hardwood är också generellt mer motståndskraftigt mot insektsangrepp och röta än Softwood.

Efterfrågan hardwood, miljoner m³.



Källa: FN organet FAO

¹⁾ ITTO, (International Tropical Timber Organization) är en fristående organisation som verkar för bevarande och långsiktigt god förvaltning, användning och handel med tropiskt virke. Medlemmarna representerar 80 procent av världens tropiska skogar och 90 procent av den globala världshandeln med tropiskt timmer.

Teakmarknaden

Det finns ingen samlad rapportering varken på priser eller handel med odlad teak då enhetlig bedömningsstandard än så länge saknas. Många länder är också restriktiva med att rapportera verkliga siffror för export och import av teak. I början av 2008 har priserna för samtliga teakkvaliteter nått nya rekordnivåer, delvis påverkade av ökade inköpsaktiviteter från EU-länder före importförbudet för naturskogsteak trädde i kraft. Burma väljer nu att minska exporten och förädla större mängder teak inom landet.

Priser

I november 2008 genomförde den internationellt erkända skogskonsultfirman Pöyry Forest Consulting Ltd. på uppdrag av Forwood AB en omfattande studie av den globala marknaden för plantageteak.

Rapporten konstaterar att marknadspriset för plantageteak varierar kraftigt. Det är framförallt de förhållandevis små kvantiteter som handlas, samt de stora variationerna i kvalitet och dimensioner som gör det svårt att få en samlad bild av prisutvecklingen.

Priset som virket betingar vid avverkning påverkas av ett flertal faktorer såsom internationell efterfrågan, tillgång till marknader och acceptans av plantageteak.

	Diameter 35-38 cm	Diameter 38-42 cm
Panama	USD 425 - USD 665	USD 705 - USD 712
Ecuador	USD 480 - USD 550	USD 550
Sri Lanka	USD 800	-
Indonesien	USD 444 - USD 683	USD 470 - USD 750
Indien	USD 1 150	USD 1 350

Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar och att växthuseffekten är ett globalt problem som i olika utsträckning påverkar oss alla har knappast undgått någon.

Enligt en rapport publicerad av FN-organet FAO uppskattar man den årliga skogsavverkningen mellan år 2000 och 2005 till 7,3 miljoner hektar skog per år, vilket motsvarar hela Panamas yta eller 200 km² per dag!

Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären.

Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla.

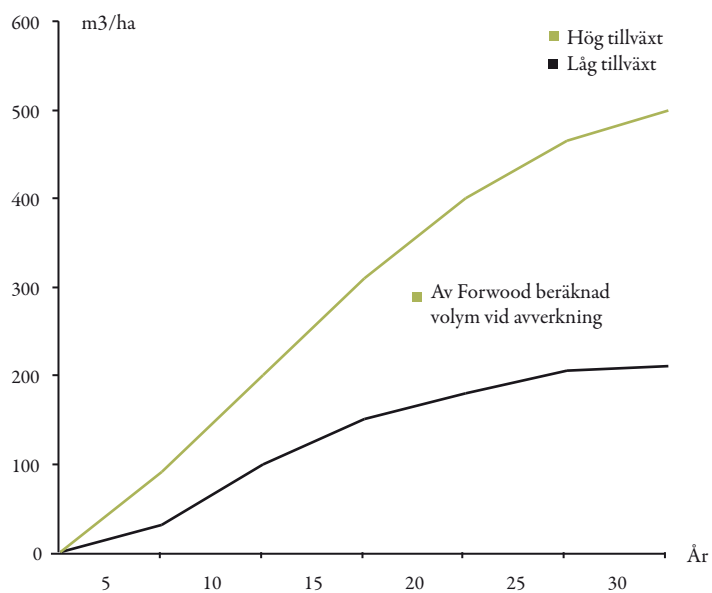
Källa: Vergara och Briones, 1987, FAO:s rapport Global Forest Resources Assessment, 2005.

Teak

Teak är ett släkte i familjen verbanväxter. I teakfamiljen förekommer tre arter; *Tectona grandis* som är den vanligaste, *Tectona hamiltoniana* som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar) samt *Tectona philippinensis* som endast förekommer i Filipinerna. Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på 3 till 5 månader och en regnperiod med 1 500-2 000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. *Tectona grandis* har anpassat sig mycket väl i Centralamerika med omfattande teakplantager i såväl Panama som Costa Rica.

Form och storlek varierar med hänsyn till lokala förhållanden och trädets ålder. Under gynnsamma omständigheter kan en höjd om 40-45 m uppnås. Den kvistfria delen av stammen kan vara 25-27 m, vanligast är dock 9-11 m. För diametern förekommer värden upp till 240 cm men vanligen ligger den mellan 35-80 cm.

Tillväxtpotential för plantageteak



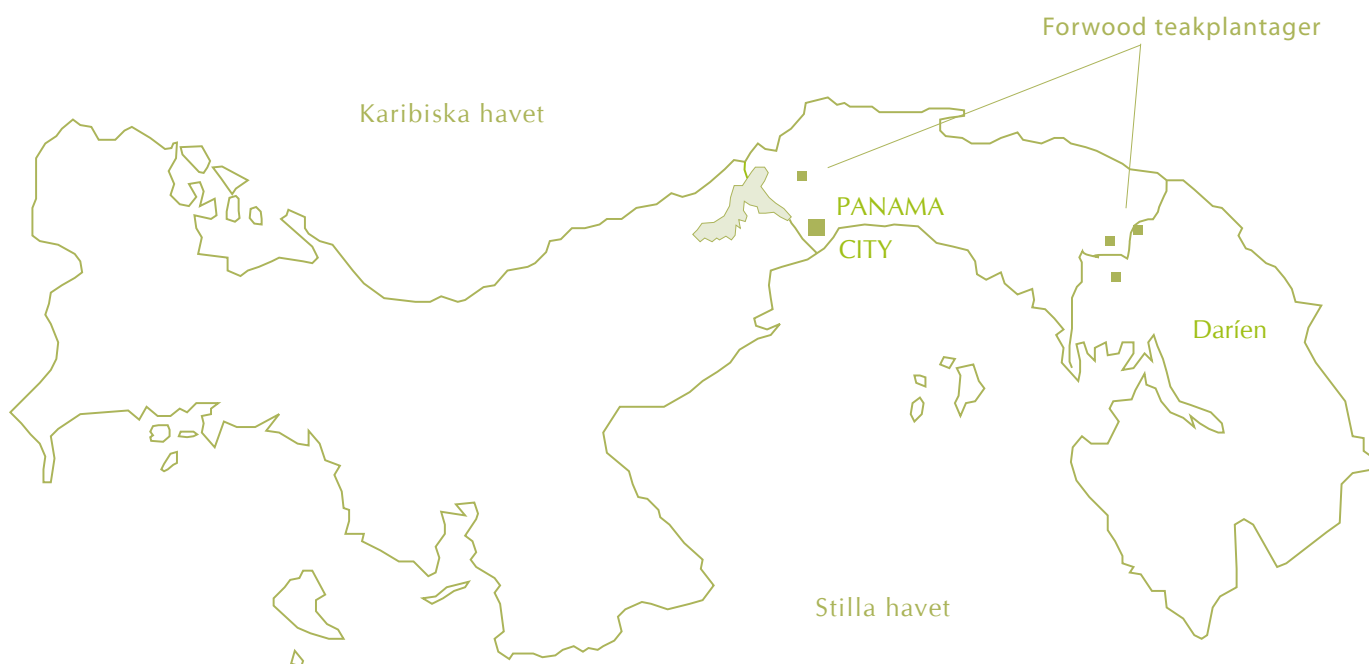
Källa: *The management of teak plantations, Julio César Centeno, PhD*





Panama

Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplantager av varierande storlek finns idag etablerade i Costa Rica, Panama och Colombia. Forwood har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Landet erbjuder med sin närhet till ekvatorn perfekta förhållanden för odling av teak, vilket gör att man med en god, professionell förvaltning kan förvänta sig en mycket god tillväxt och virkeskvalitet. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen exceptionellt goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen.



Basfakta Panama (2007)

Folkmängd:	3,3 miljoner
Statsskick:	Republik
Huvudstad:	Panama City
Valuta:	USD
President:	Ricardo Martinelli
BNP:	18,3 miljarder USD
BNP tillväxt:	8,1 %
BNP per capita:	5 579 USD
Inflation:	2,5 %
Arbetslöshet:	8,6 %

Landets främsta inkomstkälla är Panamakanalen, som fram till år 2014 genomgår ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att internera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas. Panama valdes år 2006 in i FN:s säkerhetsråd som representant för Latinamerika och Karibien.

Ett flertal svenska företag finns representerade i Panama, bland dem ABB, Ericsson, Tetra Pak och Volvo Construction Equipment. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringsskyddsavtal vilket torde ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Sverige har ett honorärt generalkonsulat i Panama City.

Panama har idag utöver sina omfattande naturskogar cirka 57 200 hektar planterad skog, vilket utökas med ca 2 000 hektar årligen. Landet är med sin geografiska närhet till ekvatorn, väl avgränsade regnperiod och jämna årstemperatur idealiskt för odling av teak. Forwoodkoncernen har valt att etablera huvuddelen av sina plantager i Panamá- och Dariénprovinserna, öster om Panama City.

Provinserna Darién är 16 671 km², och därmed den största i Panama. Området är glesbefolkat med bara cirka 40 000 invånare. Darién är känt för sin goda

jordmån och räknas som en av världens sista gröna bastioner med orörd tropisk natur. Nationalparken Darién består av ett område omfattande 579 000 hektar vildmark närmast gränsen till Colombia, men traditionellt omnämns i princip hela östra delarna från staden Chepo, cirka 5 mil öster om Panama City, Darién.

Området har utnämnts till både; "World Biosphere Reserve" och "Natural World Heritage Site" av UNESCO för sin fantastiska biologiska mångfald.



Forwood

Efterfrågan på odlad teak ökar stadigt och förväntas fortsätta stiga i framtiden. I ett försök att rädda den naturskogsteak som ännu finns kvar inför fler och fler länder restriktioner för såväl export som import. Dessa begränsningar påverkar givetvis marknaden och talar för en positiv prisutveckling för plantageteak. Forwood erbjuder intressenter möjligheten att investera i den växande marknaden för odlad ädelträ. Forwood tillhandahåller en råvaruinvestering med stabil tillväxt och mycket goda avkastningsmöjligheter.

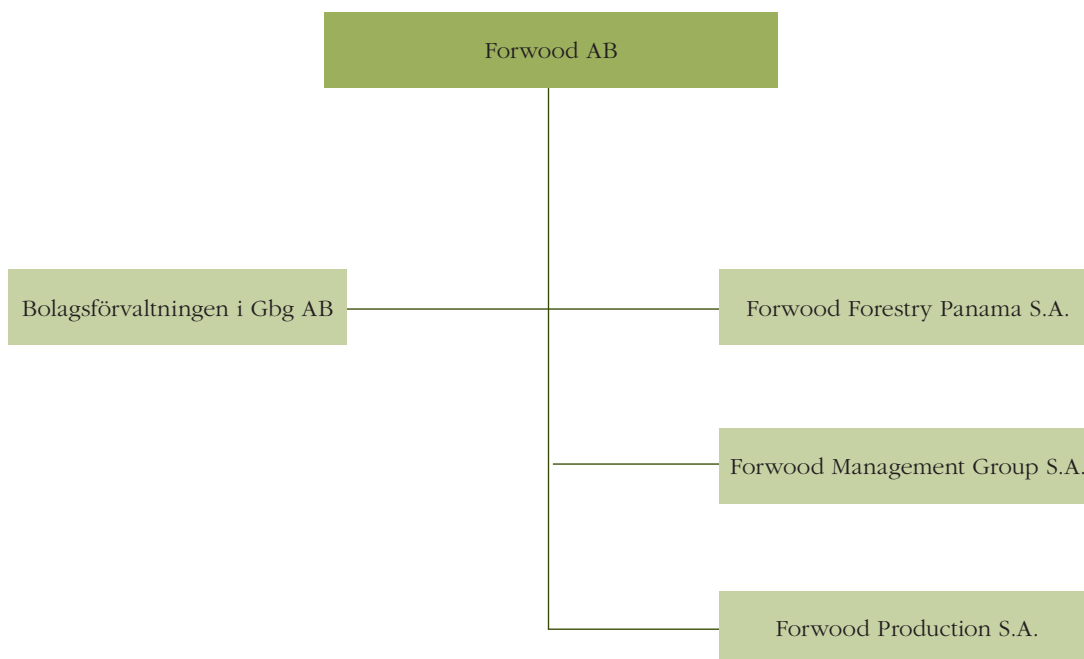
Forwoodkoncernen består av moderbolaget Forwood AB (publ.) med säte i Sverige, de panamabaserade helägda dotterbolagen; Forwood Forestry Panama S.A., Forwood Management Group S.A., och Forwood Production S.A., samt det vilande företaget Bolagsförvaltningen i Göteborg AB.

Koncernen investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda.

Forwood har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*), och har idag en väl etablerad och omfattande verksamhet i två regioner i Panama. Koncernen har med sin starka finansiella position byggt en organisation som inte bara värnar om att ge investerarna en trygg och lönsam placering, utan även om miljön och de etiska aspekterna i dess verksamhetsområden.

Sedan Forwoods grundande 1986 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag mer än 1 000 hektar under förvaltning och ägs av drygt 500 aktieägare. Ytterligare information om koncernen finner du på www.forwood.com.

Koncernen

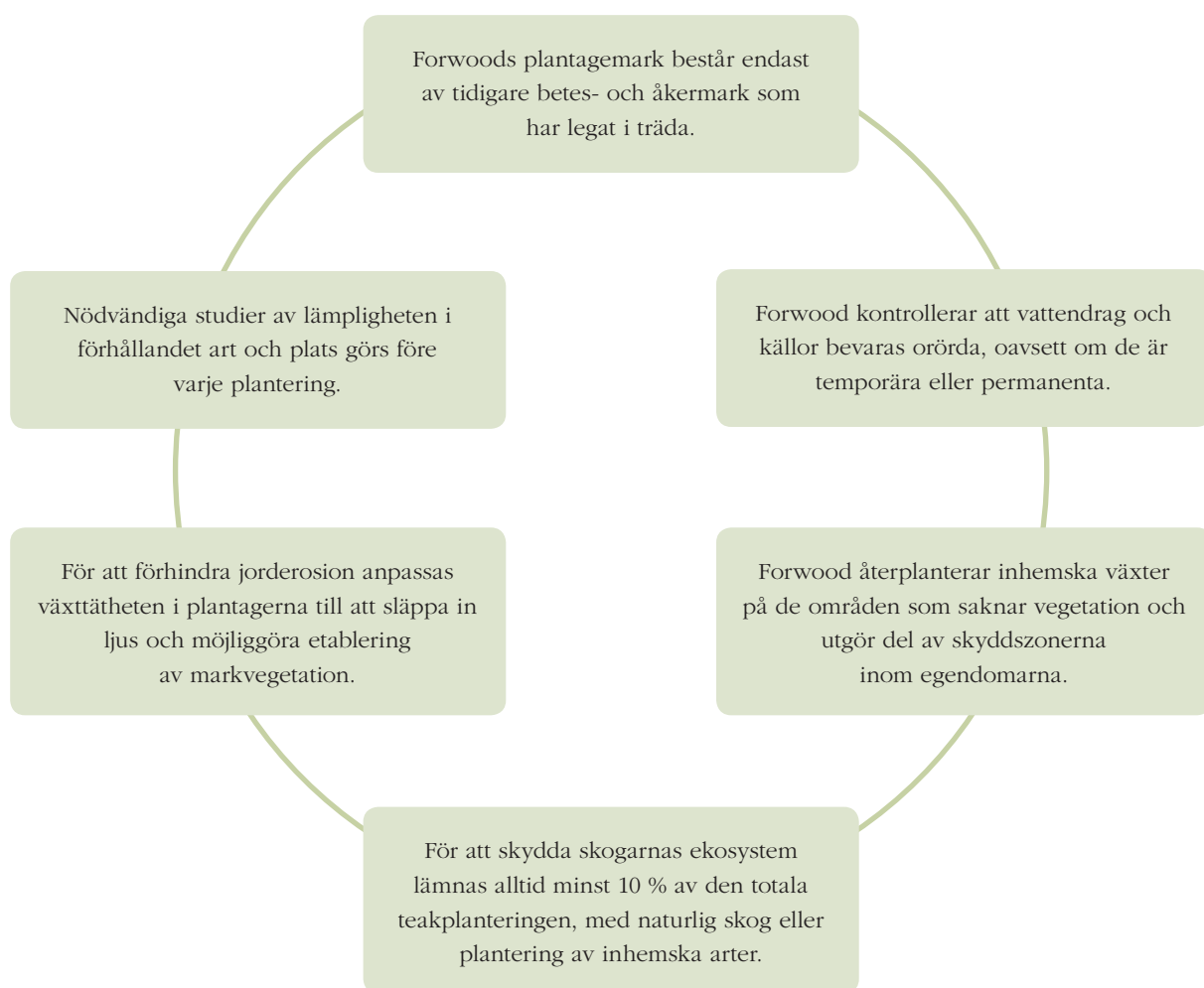


Målsättning och strategi

Forwoodkoncernens produktion skall bygga på samspel mellan miljö och företag, samt leda till ett förbättrat och långsiktigt bevarande av befintliga naturtillgångar inom förvaltningsområdena.

För att erhålla nödvändig lönsamhet, minimera påverkan på miljön och skydda utrotningshotade ekosystem har Forwood utarbetat en serie strategier för verksamheten. Strategierna kan generellt sammanfattas enligt följande:

- Forwood har uppfyllt och kommer att uppfylla alla lagar och bestämmelser som utfärdas av Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), reglerande- och tillsynsorgan för återplanteringen av skog i Panama.
- Forwood har uppfyllt och kommer att uppfylla alla riktlinjer som upprättats i förvaltningsplanen som reglerar den verksamhet som bedrivs i skogsplanteringsprojekten.
- Forwood skall följa alla principer och kriterier som utfärdas av Forest Stewardship Council A.C.¹⁾ (FSC), för förvaltningen av sina plantager.



¹⁾ SGS – FSC-certifierande organ i Panama. Forest Stewardship Council (FSC) är en internationell organisation som främjar ett miljöanpassat, socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar.

Förvaltningsberättelse

Forwood AB:s (publ.) org.nr 556271-9228, årsredovisning innehåller koncernens redovisning för verksamhetsåret 1 januari till 31 december, 2008. Forwood koncernen med svenska moderbolaget Forwood AB, är idag en ledande aktör inom produktion av odlad teak i Panama.

Allmänt

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama. I koncernens panamaverksamhet ingår även en mindre men utvecklingsbar förädlingsanläggning för virke. Virke och träprodukter är idag en av världens viktigaste handelsgrupper och efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt. De till ITTO (International Tropical Timber Organization) anslutna producentländerna exporterade under 2007 cirka 11,7 miljoner m³ stock, till ett värde av nästan 1,5 miljarder USD.

Sedan Forwoods grundande 1986 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag närmare 1 000 hektar teakplantage under förvaltning och ägs av cirka 500 aktieägare. Forwood AB äger också sedan 10 augusti, 2007, 25 procent av aktierna i investeringsförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB som idag är vilande. Forwood erbjuder investeringar i odlad ädelträ med ett flexibelt system, TeakUnits. Enheten TeakUnit[®] består vid plantering av 111 plantor (Forwood planterar 111 teakplantor per 1 000 m²). I investeringen ingår fullt underhåll och arrende under plantagens omloppstid som uppskattas till 20 år. Teak växer och utvecklas snabbt, plantan är robust men om något skulle hända och en del av plantageområdet skadas, omfattas hela plantagen av en återplanteringsgaranti som gäller till och med tre växtsäsonger från plantering. Forwood garanterar att 90 procent av det ursprungliga antalet plantor återfinns efter 12 månader. Forwood AB erhåller regelbundet förvaltningsrapporter om plantagens status och utveckling. Med start år 2014 kommer samtliga plantager att inventeras av extern konsult med fem års intervaller. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak i form av ett kvartalsbaserat nyhetsbrev samt via Forwoods hemsida. Forwood arrangerar dessutom årliga visningsresor till Panama med besök på plantagerna.

Forwoodkoncernens verksamhet i Panama regleras genom dotterbolagen; investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A., samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A. Forwood garanterar förstklassig förvaltning av samtliga projekt, och välkomnar aktieägare och investerare att besöka och inspektera verksamheten. Forwood har även under redovisningsåret förvärvat ett dotterbolag i Ukraina, Nordic Financial Group LLC. Bolaget bedriver traditionell inkassoverksamhet samt förmedling av teakplantager och TeakUnits. Nordic Financial Group LLC avyttrades per 24 april 2009.

Förvärv

Nordic Financial Group LLC

Efter beslut på extra bolagsstämma 17 oktober, 2008, förvärvades finansbolaget Nordic Financial Group LLC 29 oktober, 2008, som sedan 2008 varit verksamma med inkassoverksamhet i Ukraina. Bolaget omorganiserades efter förvärvet och ny ledning och verksamhet tillfördes. Nordic Financial Group LLC bedriver traditionell inkassoverksamhet med egen juridisk expertis samt förmedling av teakplantager och TeakUnits. Bolaget har avyttrats per 24 april 2009, se ytterligare information under rubriken Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Teak Invest Svenska AB

Den 22 december, 2008 förvärvades rörelsen i Teak Invest Svenska AB genom ett så kallat inkråmsförvärv. Teak Invest Svenska AB som sedan år 1999 agerat investeringsombud för Forwood Management Group S.A., och förmedlat placeringar i odlad teak. Ombudsavtalet har gett Teak Invest Svenska AB möjlighet att mot provision förmedla direktinvesteringar i plantager ägda av Forwood Forestry Panama S.A. Genom förvärvet av Teak Invest Svenska AB tillfördes Forwood AB inkråm i form av varumärke, befintliga avtalsfordringar i form av inkommande delbetalningar från förmedlade TeakUnits, inventarier samt en sedan många år upparbetad intressentdatabas.

Bolagsförvaltningen i Göteborg AB

Den 9 oktober, 2008 förvärvades det sedan flera år vilande bolaget Bolagsförvaltningen i Göteborg AB. Förvärvet genomfördes för att förbereda en eventuell framtida omstrukturering av Forwoodkoncernen enligt förslag framlagt inför extra bolagsstämma den 17 oktober, 2008. Bolaget har under 2008 inte bedrivit någon verksamhet.

Investeringar

Under planeringssäsongen 2008 har Forwood etablerat teakplantage på ytterligare cirka 57 hektar mark i Panama distriktet. Forwood Forestry Panama S.A., har också ökat sitt markinnehav med cirka 214 hektar i Darién distriktet. Vidare har bolagets fordonspark utökats, bland annat med en bandvagn vilket framförallt underlättar framkomligheten på plantagerna under regnsäsongen.

Väsentliga händelser efter verksamhetsårets utgång

Verksamheten i det helägda ukrainska dotterbolaget Nordic Financial Group LLC avslutades 24 april, 2009 i samband med att bolaget avyttrades. Under 2008 investerades 855 000 SEK i verksamheten i Ukraina, fördelat på aktiekapital 303 000 SEK och lån 552 000 SEK. På grund av rådande lågkonjunktur samt utvecklingen i Ukraina har den totala investeringen skrivits ned till 201 000 SEK, vilket motsvarar bokfört värde på kvarvarande tillgångar i Nordic Financial Group 31 december, 2008. I samband med avyttringen skrevs fordran om 201 000 SEK ned i sin helhet, vilket belastar rörelseresultatet under 2009 med motsvarande belopp. Därutöver har löpande driftskostnader belastat bolaget fram till avyttringstillfället.

Koncernen har dock en stark balansräkning och ingen belåning, vilket ger stabilitet och goda möjligheter att fortsätta att utveckla verksamheten. Inkråmsaffären med Teak Invest Svenska AB tillför Forwood löpande kassaflöden i form av inkommande delbetalningar från investeringar i TeakUnits. Forwood AB genomför även en jubileumskampanj med positivt utfall i form av såväl försäljningsvolym som genererande av nya kunder.

Rapportering från bolagets revisorer – Erinran

Bolagets revisorer har under verksamhetsåret påtalat brister i rutiner och intern kontroll, vilket har föranlett revisorerna att skicka särskild rapport till bolagets styrelse per den 16 juni 2009. Bristerna har inte lett till någon skada för bolaget. Rapporten ska ses som en erinran enligt Aktiebolagslagen 9 kap 39§.

Styrelsen har behandlat revisorernas erinran på styrelsemöte den 17 juni 2009. Styrelsen har beslutat att tillsätta en särskild arbetsgrupp för att säkerställa att samtliga brister i rutiner och intern kontroll som identifierats i rapporten åtgärdas snarast. Revisorernas iakttagelser avser bland annat rutiner och intern kontroll avseende värdering av skogsfastigheter och förvaltningsåtagande samt likviditetsplanering och finansieringsrisk. Revisorernas erinran finns tillgänglig på bolaget för de aktieägare som begär det.

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB

Moderbolagets verksamhet enligt bolagsordningen består i att "äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter samt bedriva konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster". Ränteintäkter från likviditetsförvaltningen har inverkat positivt på bolagets resultat under 2008. Kapitalet förvaltas genom inlåning till bank i bindningstider upp till tre månader. Enligt av styrelsen fastställd rutin skall överföring till dollarkonto ske regelbundet för att minska valutarisken. Skatteverket har inlett en taxeringsrevision som ännu inte är avslutad.

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 586 hektar mark, varav drygt 885 hektar är planterat med teak och cirka 479 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distriktet Colón, Panamá och Darién i Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år. Vid behov anlitas externa konsulter för rådgivning och/eller förvaltningstjänster. Bolaget erbjuder även såväl mark som etablerings- och förvaltningstjänster till andra intressenter. Verksamhetsområdets avkastning kommer från försäljning av förvaltningstjänster till intressenter, avverkning av egen teak, eventuell realisation av fastigheter och intäkter från förmedling av direktinvesteringar i teak.

Forwood Production S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB vars avkastning kommer från inköp, försäljning samt vidareförädling av virke. Forwood AB har erhållit ekonomiskt stöd från Nutek för etableringen. Stödet har omfattat 368 000 SEK vilket utbetalats i två omgångar 2006 och 2007.

Forwood Management Group S.A. (tidigare Nordic Management Group S.A.)

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB. Dess huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för kunder som vill direktinvestera i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits vilka var och en motsvarar 111 teakträd vid plantageetablering. Bolaget är därmed gentemot direktinvesteraren ansvarig för skötsel, drift och förvaltning under investeringens omloppstid.

Nordic Financial Group LLC

Bolaget förvärvades efter beslut på extra bolagsstämma den 17 oktober, 2008. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och bedriver sin verksamhet i Ukraina. Bolagets verksamhet består av finansiella tjänster samt förmedling utav TeakUnits. Bolaget har avyttrats efter räkenskapsårets utgång.

Bolagsförvaltningen i Göteborg AB

Bolaget förvärvades den 9 oktober 2008, för att eventuellt genomföra en omstrukturering i Forwoodkoncernen enligt framlagt förslag vid en extra bolagsstämman den 17 oktober 2008. Bolaget är vilande.

Teak Invest Svenska AB

Bolaget har tidigare agerat ombud för Forwood Management Group S.A., vid förmedling av direktinvestering i odlad teak. Forwood AB förvärvade 10 augusti 2007, 25 procent av aktierna i bolaget från Nordic Management Group S.A., (nuvarande Forwood Management Group S.A.). Den 22 december, 2008 förvärvade Forwood AB Teak Invest Svenska AB:s rörelse via ett inkråmsförvärv. Teak Invest Svenska AB är därefter vilande.

Miljöpåverkan

Koncernens svenska moderbolag bedriver inte tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med tillstånds- eller anmälningsplikt till de lokala myndigheterna. Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist. Forwoods plantageverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya plantageetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet. FSC:s kontrollorgan SGS genomför återkommande kontroller av verksamheten och certifieringen förnyas på årsbasis.

Framtidsutsikter

Den globala lågkonjunkturen inverkar framförallt på Forwoods investeringsförmedling, men även prisbildningen i Panama påverkas av en stigande inflation. Forwoods satsningar har givit goda resultat de senaste åren. Bolagets tidigare baltiska skogsinnehav fördubblades i värde och vinsterna har realiserats. Våra investeringar i teakplantager i Panama är attraktiva och vi avser att fortsätta såväl markförvärv som plantageetablering de närmaste åren. Forwoods investeringar i teakplantager skapar biologisk tillväxt oberoende av börsutvecklingen, samtidigt som en stark balansräkning utan lån är en styrka i finansiellt svåra tider. Ett ökat kapital och en större ägarkrets är ett led i bolagets målsättning att inom några år notera aktien på lämplig marknadsplats.

Forwood arbetar kontinuerligt med att effektivisera verksamheten samtidigt som koncernen förbereds för att bli oberoende av främmande kapital, bland annat genom att vikt kommer att läggas på utveckling av virkesaffärer i dotterbolaget Forwood Production S. A., samt förmedling av TeakUnits och teakplantager på flera marknader.

Riskhantering

Valuta

Valutarisker finns i form av omräknings- och transaktionsrisker. Forwood är främst exponerat mot förändringar i den amerikanska dollarn vad gäller investeringar i dotterbolag och mellanhavanden. Detta gäller inte för koncernen.

Ränta

Koncernen har en mycket hög soliditet vilket innebär låg ränterisk. Förändrade marknadsräntor bedöms påverka koncernens resultat endast i mindre omfattning.

Likviditet

Koncernen har per balansdagen en kassalikviditet på 115 %. Risken att bolaget inte skall ha tillräckliga likvida medel för att möta åtaganden bedöms begränsad. På kort sikt finansieras koncernen via intäkter från förmedling av Teak-Units och försäljning av virke. På längre sikt kommer koncernen att utveckla förmedlingsverksamheten och virkeshandeln. Vidare kan koncernen komma att avyttra oplanterad mark, genomföra emissioner samt utveckla förädlingsverksamheten.

Produkt

Produktriskerna kan till den övervägande delen härledas till koncernens skogstillgångar. Riskbilden som berör hela skogsindustrin inkluderar bränder, förekomsten av skadeinsekter och sjukdomar samt skador orsakade av mycket svåra natur- och väderförhållanden. Koncernens skogstillgångar är förstås också utsatta för dessa risker men erfarenheten visar att risknivån i dessa fall är förhållandevis låg. Det förklaras av att skogstillgångarna finns i Panama, där förekomsten av svåra mark- och väderförhållanden är ytterst ovanliga.

Koncernen anlitar också experter inom olika områden som arbetar preventivt mot skadeinsekter, svampsjukdomar och har utarbetat ett välutvecklat brandförsvar för plantagerna. Forwood ställs också inför risken att utbudet av lämpliga skogsfastigheter minskar vilket skulle kunna medföra prisökningar och minska koncernens möjligheter att tillgodose sina försäljningsmål. Bolaget arbetar därför aktivt med att säkerställa framtida förvärvsmöjligheter.

Marknad

Vid förvärv av tillgångar uppstår en rad risker. Det kan handla om felaktiga värderingar, juridiska oklarheter och så vidare. Koncernen har positiva erfarenheter och utfall av tidigare förvärvsaktiviteter och har skapat en bra erfarenhetsbank när det gäller förvärv av till exempel skogstillgångar. En av de viktigaste framgångsfaktorerna har varit att bolaget funnit bra rådgivare och rätt personer som haft förmågan att framgångsrikt genomföra förvärven och att organisera deras framtida förvaltning.

Utvalda varumärken inom koncernen är legalt skyddade. Domännamn tecknas löpande allt eftersom nya möjligheter öppnar sig. Forwood arbetar aktivt med att bevaka och identifiera nya konkurrenter och/eller nya konkurrensförhållanden.

Politiska faktorer

Landsbaserade störningar av terrorkaraktär kan uppstå i samtliga länder. Forwood har sina verksamheter i länder där risken för aktioner från terror-organisationer som allvarligt kan störa dotterbolagens verksamheter bedöms vara låga.

Det täta informationsutbytet som finns mellan Forwood och dotterbolagen innebär också att riskbedömningar kan revideras snabbt om riskbilden i framtiden skulle förändras till det sämre.

Tillstånd

Både för att etablera teakplantager och för att gallra samt slutavverka teak krävs ett omfattande tillståndsförfarande. Forwood koncernen är noggranna med att följa respektive lands regelverk och har utarbetade rutiner för förfarandet.

Nyckelpersoner och kompetens

För att säkerställa att koncernen har tillgång till rätt kompetens arbetar man med en blandning av egen personal och inhyrda konsulter. Koncernen arbetar aktivt för att motverka att verksamheten blir beroende av någon enskild anställd.

Ansvarsförbindelser

Dotterbolagen Forwood Management Group S.A., och Forwood Forestry Panama S.A., har förvaltningsåtaganden omfattande ca 5 000 000 SEK beräknat fram till år 2028. Forwood Management Group S.A., garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd. Hitintills har inga väsentliga utgifter förekommit.

Finansiell riskhantering

Finanspolicy

Enligt av styrelsen fastställd rutin skall överföring till dollarkonto ske regelbundet för att minska valutarisken. Likviditetsförvaltningen hanteras genom inlåning till bank med bindningstider upp till 3 månader.

Finansiella derivatinstrument

Koncernen varken handlar med eller tillämpar någon form av säkringsredovisning, varför finansiella derivatinstrument saknas.

Finansieringsrisk

På lång sikt säkerställs koncernens finansiering genom dotterbolagens verksamhet.

Likviditet - koncernen

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, 14,1 MSEK (23,5) har finansierats utan upptagande av lån. Finansieringsverksamheten visar på ett resultat på 0,0 MSEK (13,9), medan kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ger ett underskott om -3,0 MSEK (-5,9).

Väsentliga valutaeffekter

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2008 genererat ett positivt resultat på 6 176 328 SEK.

Finansiell ställning

Flerårsöversikt moderbolaget

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	214 567	109 215	233 281	0	0
Resultat efter finansnetto	3 081 383	5 738 138	-2 236 710	-52 966	-16 834
Soliditet (%)	92	100	98	100	100
Kassalikviditet	173	11 309	973	24 391	27 300

Flerårsöversikt koncernen

	2008	2007
Nettoomsättning	1 894 267	1 949 184
Resultat efter finansnetto	-3 618 547	2 716 300
Soliditet (%)	85	93
Kassalikviditet (%)	115	619

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

överkursfond	36 713 122
balanserat resultat	3 361 463
årets resultat	3 081 383
	43 155 968

disponeras så att

i ny räkning överföres	43 155 968
------------------------	-------------------

Koncernen

Koncernens fria reserver uppgår till 42 216 763 SEK, varav årets resultat uppgår till 3 606 093 SEK.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning - Koncernen

(SEK)

	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Nettoomsättning	2	1 894 267	1 949 184
Aktiverat arbete för egen räkning	3	8 031 318	7 979 537
Övriga rörelseintäkter	2	0	381 264
		9 925 585	10 309 985
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 718 565	-3 158 334
Övriga externa kostnader	4	-8 073 621	-5 033 906
Personalkostnader	3	-3 834 722	-4 367 347
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	-541 309	-359 790
Resultat från andelar i intresseföretag		-63 537	63 537
Avyttring av verksamhet		0	4 855 972
Rörelseresultat		-4 306 169	2 310 117
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	0	- 737 353
Ränteintäkter		848 829	1 152 378
Räntekostnader	6	-161 207	-8 842
Resultat efter finansiella poster		-3 618 547	2 716 300
Uppskjuten skatt		12 454	508 504
Årets resultat		-3 606 093	3 224 804

Balansräkning - Koncernen

(SEK)

	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	7	11 628	15 647
Hyresrätt och liknande rättigheter	8	20 493	0
Inkråmsgoodwill	9	851 236	0
		883 357	15 647
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Skogsfastigheter	10	46 153 952	28 036 461
Inventarier och maskiner	11	6 447 035	4 495 378
		52 600 987	32 531 839
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	15,16	3 484	63 538
Andra långfristiga fordringar	17	2 466 448	468 908
		2 469 932	532 446
Summa anläggningstillgångar		55 954 276	33 079 932
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager mm</i>			
Virkeslager och förnödenheter		467 287	87 374
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		286 796	95 311
Skattefordran		9 426	0
Övriga fordringar		1 067 814	20 737 188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	77 506	99 536
		1 441 542	20 932 035
Kassa och bank	19	8 353 071	3 525 882
Summa omsättningstillgångar		10 261 900	24 545 291
Summa tillgångar		66 216 176	57 625 223

(SEK)

Eget kapital och skulder			
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10 666 940	10 666 940
Bundna reserver		4 812 180	6 365 949
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		45 822 856	33 415 515
Årets resultat		-3 606 093	3 224 804
Summa eget kapital		57 695 883	53 673 208
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 263 150	36 768
Skulder till intresseföretag		23 340	0
Aktuella skatteskulder		803	0
Övriga skulder		134 949	55 872
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	7 098 051	3 859 375
		8 520 293	3 952 015
Summa eget kapital och skulder		66 216 176	57 625 223
Ställda säkerheter			
	22		
För egna skulder och avsättningar			
Företagsinteckningar		100 000	100 000
Ansvarsförbindelser			
Framtida förvaltningsåtaganden	23	5 000 000	6 500 000

Kassaflödesanalys - Koncernen

(SEK)

	Not	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiell verksamhet		-3 618 547	2 716 300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	604 846	-8 586 548
Skatt		12 454	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 001 247	-5 870 248
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		-379 913	-87 374
Förändring av kortfristiga fordringar		-209 507	5 886 621
Förändringar av kortfristiga skulder		4 860 219	3 171 681
Kassaflöde av den löpande verksamheten		4 270 799	8 970 928
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-877 264	0
Investering i materiella anläggningstillgångar		-13 267 559	-23 527 453
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-1 997 540	- 248 489
Försäljning finansiella anläggningstillgångar ¹⁾		10 817 200	3 024 506
Försäljning dotterbolag ¹⁾		8 882 800	0
Kassaflöden från investeringsverksamheten		3 557 637	-20 751 436
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		0	14 342 612
Justering fg. år årets vinst/Fria reserver		0	-475 738
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	13 866 874
Årets kassaflöde		4 827 189	-3 783 882
Likvida medel vid årets början		3 525 882	7 309 764
Likvida medel vid årets slut		8 353 701	3 525 882

¹⁾ Köpeskillingen för den avyttrade verksamheten i Lettland erhöles i januari 2008 med 8 882 800 SEK tillsammans med återbetalning av lån 10 817 200 SEK. Dessa transaktioner redovisas i kassaflödesanalysen eftersom de är transaktioner från 2007 som medför betalning under 2008.

Resultaträkning - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2008-01-01 -2007-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Nettoomsättning	2	214 567	109 215
Övriga rörelseintäkter	2	0	184 000
		214 567	293 215
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-43 000	0
Övriga externa kostnader	4	-2 867 663	-2 060 216
Personalkostnader	3	-1 865 276	-1 014 368
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-41 334	-33 741
		-4 817 273	-3 108 325
Rörelseresultat		-4 602 706	-2 815 110
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	0	8 314 075
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	6 176 328	- 885 412
Ränteintäkter	6	2 168 848	1 124 605
Räntekostnader	6	-968	-20
Nedskrivning andelar dotterbolag	12	-302 906	0
Nedskrivning fordringar dotterbolag	14	-351 213	0
Resultat efter finansiella poster		3 081 383	5 738 138
Skatt		0	0
Årets resultat		3 081 383	5 738 138

Balansräkning - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	7	11 628	15 647
Avverkningsrätter och liknande rättigheter	8	247 500	0
Inkråmsgoodwill	9	845 355	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	11	623 103	116 310
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12,13	8 163 496	8 043 495
Fordringar hos koncernföretag	14	42 556 240	20 507 361
Andelar i intresseföretag	15,16	1	1
Andra långfristiga fordringar	17	2 466 448	0
		53 186 185	28 550 857
Summa anläggningstillgångar		54 913 771	28 682 814
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Förnödenheter		1 000	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	58 524
Övriga fordringar		483 389	24 187 449
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	39 472	99 536
		522 861	24 345 509
Kassa och bank		7 699 004	2 516 732
Summa omsättningstillgångar		8 222 865	26 862 241
Summa tillgångar		63 136 636	55 545 055

(SEK)

Eget kapital och skulder		
Eget kapital	20	
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	10 666 940	10 666 940
Reservfond	4 566 000	4 566 000
	15 232 940	15 232 940
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	36 713 122	36 713 122
Balanserat resultat	3 361 463	-2 376 675
Årets resultat	3 081 383	5 738 138
	43 155 968	40 074 585
Summa eget kapital	58 388 908	55 307 525
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	329 864	36 768
Skulder till koncernföretag	62 400	0
Skulder till intresseföretag	23 340	0
Övriga skulder	134 950	58 885
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 4 197 174	141 878
	4 747 728	237 530
Summa eget kapital och skulder	63 136 636	55 545 055
Ställda säkerheter	22	
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
Företagsinteckningar	100 000	100 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Kassaflödesanalys - Moderbolaget

(SEK)

	Not	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		3 081 383	5 738 138
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	-6 111 079	-7 588 382
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 029 695	-1 850 244
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-1 000	0
Förändring av kortfristiga fordringar		23 822 648	1 531 593
Förändringar av kortfristiga skulder		4 510 199	-496 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten		25 302 151	1 034 835
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-1 097 500	0
Investering i materiella anläggningstillgångar		-539 463	0
Investering i koncernföretag		-120 001	-1
Investering i intresseföretag		0	-1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	316 071
Förändring av långsiktiga fordringar		-18 338 999	-12 296 738
Kassaflöden från investeringsverksamheten		5 206 188	-11 980 669
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		0	14 342 612
Upptagna lån		0	0
Amortering av skuld		0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	14 342 612
Årets kassaflöde		5 206 188	1 546 534
Likvida medel vid årets början		2 516 732	970 198
Kursdifferens likvida medel		-23 916	0
Likvida medel vid årets slut		7 699 004	2 516 732

Noter till koncernens bokslut

1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag.

Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2009-06-10. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning fastställdes på årsstämman den 2009-06-23.

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2008-12-31 till 10 666 940 SEK fördelat på 10 666 940 aktier varav 1 900 000 A-aktier med 10 röster vardera och 8 766 940 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Bolaget ägs av 518 aktieägare.

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission ¹⁾	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission ¹⁾	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1

¹⁾ Dessa emissioner genomfördes 2006, men registrerades först 2007. Omfattar totalt aktiekapital om 1 088 000 SEK.

Ägarstruktur Forwood AB (2009-09-01)

Aktieägare	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel
C.G Bothén AB	500 000	451 900	951 900	8,9 %
Timo Lehtonen	770 000	-	770 000	7,2 %
Curt Strand	80 000	460 658	540 658	5,1 %
Runmarker Fastighets AB	-	400 000	400 000	3,7 %
Lucrum Foundation	-	382 821	382 821	3,6 %
Teak Invest Svenska AB	-	379 000	379 000	3,6 %
Swiss Life AG	350 000	-	350 000	3,3 %
Lehtonen Konsult AB	-	325 000	325 000	3,0 %
Griffon Holdings Ltd	-	233 520	233 520	2,2 %
N.Wallgren AB	200 000	32 640	232 640	2,2 %
Övriga (508 st.)	-	6 101 401	6 101 401	57,2 %
Summa	1 900 000	8 766 940	10 666 940	100,0 %

Värderingsgrunder

Bolagets tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden. För tillgångar som skrivs av görs nedskrivningsprövning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. När ett nedskrivningsbehov fastställs görs nedskrivningsprövning med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Klassificering kort-/långfristig

Kortfristig motsvarar max ett år. Långfristig motsvarar längre än ett år.

Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningarna redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övriga funktionella valutor som används inom koncernen är Euro (EUR) och US Dollar (USD). Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Årsredovisningen presenteras i svenska kronor.

Koncernredovisning

Vid upprättande av koncernredovisningen har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Koncernredovisningen omfattar de företag i vilket moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4. Koncernbokslutet är upprättat enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Under året förvärvade bolag ingår i koncernredovisningen med värden från och med då kontroll uppkommit. Under året sålda bolag ingår i koncernredovisningen fram till den tidpunkt då kontroll upphört.

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till svenska kronor enligt balansdagens valutakurs. Samtliga poster i resultaträkningen räknas om efter räkenskapsårets medelkurs. Orealiserade omräkningsdifferenser redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt som en egen del till koncernens eget kapital. Realiserade omräkningsdifferenser förs till resultaträkningen när de uppstår.

Investering i återplantering av skog

Investeringar i återplanteringsaktiviteter är värderade till anskaffningsvärdet av marken plus de direkta- och indirekta kostnaderna som är hänförliga till återplantering efter markförvärvet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av inträffade händelser och att det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till ett värde motsvarande det utflöde av resurser som sannolikt kommer att krävas för att reglera åtagandet. Avsatta belopp diskonteras till nuvärde i de fall tidsvärdet bedöms materiellt. Inga avsättningar har gjorts för återplanteringsgarantin då det hitintills inte förekommit några väsentliga utgifter.

Ansvarsförbindelser - Förvaltningsåtaganden

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Avdrag görs för erhållna förskottsbetalningar. Förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits omfattande cirka 5 000 000 SEK är beräknat fram till år 2020.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs. Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges. Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Närstående transaktioner och relationer

Transaktioner med andra bolag där styrelseledamot i Forwood AB har inflytande över har uppgått till följande:

Inköp	
Lehtonen Konsult AB	284 626
Teak Invest Svenska AB	41 416
Summa	326 042

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens balansräkning redovisas innehaven av intresseföretag till anskaffningsvärde och det redovisade värdet justeras för andelen i intresseföretagens resultat efter förvärvstillfället.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Inga koncernbidrag har lämnats under verksamhetsåret.

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 61 236 SEK (56 632). Inom koncernen förekommer enbart operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. BFNAR 2000:4, samtliga leasingavtal redovisas som operationella oavsett klassificering.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar är bokförda till sitt anskaffningsvärde minus den ackumulerade avskrivningen. Större investeringar och förbättringar kapitaliseras och debiteras till den materiella anläggningstillgången och mindre kostnader, reparationer och underhåll som inte förlänger tillgångens förväntade livslängd debiteras till övriga och administrativa kostnader. Avskrivningen och amorteringen är beräknade enligt rak avskrivning över tillgångens förväntade livslängd som är:

Byggnader	20 år
Utrustning och möbler	5-10 år
Fordon	10 år

Avskrivningar och nedskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Varumärken	20 %
Hysesrätter och immateriella rättigheter	0 %
Goodwill	20 %

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	20-30 %
-------------	---------

Inga avskrivningar sker på mark eller biologiska tillgångar.

Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättning	Rörelsens huvudintäkter samt fakturerade kostnader
Resultat efter finansnetto	Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatter
Soliditet	Justerat eget kapital i procent av balansomslutning
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder

2 Intäkter

Koncernen

Skogsbruksinkomster består av nettoomsättningen från Forwood Forestry S.A. Intäkter från utfört arbete härrör till konsultarvode samt viss verksamhet i Ukraina.

Nettoomsättning	Koncernen	Moderbolaget
Skogsbruksinkomster	1 670 478	0
Intäkter från utfört arbete	223 789	214 567
Summa	1 894 267	214 567

Moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernbolag	2008	2007
Inköp	0 %	4 %
Försäljning	0 %	0 %

3 Anställda och personalkostnader

Koncernen

I koncernens resultaträkning har Forwood Forestry Panama S.A.s aktiverbara kostnader redovisats i resultaträkningen som aktiverat arbete för egen räkning.

Medelantalet anställda	2008	2007
Kvinnor	7	16
Män	28	119
Summa	35	135

Antal anställda per bolag och kön 2008	Kvinnor	Män
Forwood AB	1	2
Forwood Forestry Panama S.A.	2	21
Forwood Production S.A.	0	2
Forwood Management Group S.A.	1	1
Nordic Financial Group LLC	3	2
Summa	7	28

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2008	2007
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	922 321	558 277
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	2 092 825	3 105 012
Pensionskostnader till styrelse och VD	95 800	57 750
Pensionskostnader till övriga anställda	40 426	195 953
Övriga sociala kostnader	813 429	543 882
Summa	3 964 801	4 460 874

	Löner övr. anställda	Löner styrelse,VD	Sociala avgifter	Pensionskostn. övr anst.	Pensionskostn. Styrelse,VD
Forwood AB	561 284	743 422	484 789	10 484	95 800
Forwood Forestry Panama S.A.	1 164 827	0	197 115	26 398	0
Forwood Production S.A.	86 933	0	35 624	3 544	0
Forwood Management Group S.A.	127 386	0	0	0	0
Nordic Financial Group LLC	152 395	178 899	95 901	0	0
Summa	2 092 825	922 321	813 429	40 426	95 800

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 timmar i veckan). Antalet anställda i Forwood Forestry Panama S.A., har minskat jämfört med föregående år genom användandet av konsulter för bland annat förvaltningsåtgärder.

Moderbolaget

	2008	2007
Medelantalet anställda		
Kvinnor	1	1
Män	2	1
Summa	3	2
Löner, ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	743 422	558 277
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	561 284	249 628
Pensionskostnader till Styrelse och VD	95 800	57 750
Pensionskostnader till övriga anställda	10 484	10 500
Övriga sociala kostnader	484 789	275 096
	1 895 779	1 151 251

Av löner och andra ersättningar till styrelse och VD utgör 222 500 kronor styrelsearvoden som i resultaträkningen redovisas under övriga externa kostnader.

4 Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Koncernen:

Revision	2008	2007
BDO, Lettland	0	20 720
Baker Tilly, Ukraina	19 220	0
Grant Thornton, Sverige	602 245	181 550
Gran Thornton, Panama	34 545	33 800
Summa	656 010	236 070
Andra uppdrag	0	0

Revisionskostnader

Forwood AB	602 245	181 550
Forwood Latvia SIA	0	20 720
Forwood Forestry Panama S.A.	11 515	11 267
Forwood Production S.A.	11 515	0
	0	11 267
Forwood Management Group S.A.	11 515	0
	0	11 267
Nordic Financial Group LLC	19 220	0
Summa	656 010	236 070

Totalt 5 250 USD är fakturerat i revisionskostnader för de tre panamabolagen, vilket motsvarar 34 545 SEK med 2008 års genomsnittskurs 6,58 SEK. Totalt 2 000 EUR är fakturerat i revisionskostnader för det ukrainska bolaget, vilket motsvarar 19 220 SEK med 2008 års genomsnittskurs 9,61 SEK.

Moderbolaget:

Revision	2008	2007
Grant Thornton, Sverige	602 245	181 550
Summa	602 245	181 550
Andra uppdrag	0	0

5 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2008	2007
Realisationsresultat vid försäljning av dotterbolag	0	8 314 075

6 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar, ränteintäkter och räntekostnader

Koncernen

	2008	2007
Kursdifferenser	0	-885 412
Resultat övriga värdepapper och fordringar	0	148 059
Summa	0	-737 353
Räntor kortfristiga placeringar	848 829	193 839
Räntor långfristiga fordringar	0	958 539
Summa	848 829	1 152 378
Räntekostnader kortfristiga skulder	0	-8 862
Övriga räntekostnader	-161 207	-20
Summa	-161 207	-8 882

Moderbolaget

	2008	2007
Kursdifferenser	6 176 328	-885 412
Summa	6 176 328	-885 412
Räntor kortfristiga placeringar	656 719	166 066
Räntor långfristiga fordringar	1 512 275	958 539
Summa	2 168 994	1 124 605
Övriga räntekostnader	-968	-20
Summa	-968	-20

7 Varumärken

Koncernen och moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 448	-429
Årets avskrivningar	-4 019	-4 019
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 467	-4 448
Utgående balans	11 628	15 647

8 Avverkningsrätter och liknande rättigheter

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Inköp	20 493	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 493	0
Utgående balans	20 493	0

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Inköp	247 500	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	247 500	0
Utgående balans	247 500	0

9 Inkråmsgoodwill

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Inköp	860 254	0
Försäljningar/utrangeringar	-3 483	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	856 771	0
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-5 535	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 535	0
Utgående balans	851 236	0

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Inköp	850 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850 000	0
Ackumulerade avskrivningar		
Året avskrivning	-4 645	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 535	0
Utgående balans	845 355	0

10 Skogsfastigheter

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	28 036 461	20 514 102
Valutareglering	5 906 860	0
Inköp	2 749 346	13 384 528
Försäljning	0	-13 841 706
Aktiverat arbete för egen räkning	8 031 318	7 979 537
Valutareglering	1 429 967	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 153 952	28 036 461

Mark-/plantage område

	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)
Distrikt Colón		
Santo Domingo	112,10	102,93
Finca 19 & 28	61,42	40,36
Finca 26	92,00	26,00
Paraíso Globo A & B	50,31	34,40
Nuevo Ocú I	103,00	43,44
San Juan	85,32	45,38
Nuevo Ocú II	38,56	8,73
San Juan/B	92,24	47,71
Summa	635,45	348,95
Distrikt Panamá & Darién		
Clarita	192,64	140,20
El Mundito	45,07	37,50
Las 500	493,70	272,40
Rio Congo	189,37	86,00
Santa Librada	30,00	0
Summa	950,78	536,10

11 Inventarier och maskiner

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	4 993 766	2 830 378
Inköp	2 483 412	2 163 388
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 477 178	4 993 766
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-498 388	-142 617
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	-531 755	-355 771
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 030 143	-498 388
Utgående balans	6 447 035	4 495 378

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	164 298	480 369
Inköp	539 463	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-316 071
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	703 761	164 298
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-47 988	-18 266
Årets avskrivningar	-32 670	-29 722
Utgående ackumulerade avskrivningar	-80 658	-47 988
Utgående balans	623 103	116 310

12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 043 495	8 612 219
Inköp	422 907	1
Försäljningar/utrangeringar	0	-568 725
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 466 402	8 043 495
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivning	-302 906	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-302 906	0
Utgående balans	8 163 496	8 043 495

13 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Production S.A.	100	100	10	77 044
Forwood Forestry Panama S.A.	100	100	200	7 966 450
Forwood Management Group S.A.	100	100	600	1
Nordic Financial Group LLC	100	100	1	1
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	100	100	1 000	120 000
				8 163 496

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Säte	Org.nr
Forwood Production S.A.	Panama	855544-1-506255
Forwood Forestry Panama S.A.	Panama	772376-1-485677
Forwood Management Group S.A.	Panama	57280-1-372057
Nordic Financial Group, LLC	Ukraina	35894922
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	Sverige	556217-0653

Nordic Financial Group LLC är förvärvat 2008-10-29. Bolagsförvaltningen i Göteborg AB är förvärvat 2008-10-09.

14 Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	22 299 549	20 820 011
Utlåning	16 223 764	12 685 159
Återbetalning	0	-11 205 621
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38 523 313	22 299 549
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-351 213	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-351 213	0
Akkumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	-1 792 188	-1 100 236
Återförda kursdifferenser	0	388 421
Årets kursdifferenser	6 176 328	-1 080 373
Utgående ackumulerade kursdifferenser	4 384 140	-1 792 188
Utgående redovisat värde	42 556 240	20 507 361

Utlåning sker till Forwood Forestry Panama S.A., för infriande av Forwood Management Group S.A.:s förvaltningsåtagande. Återbetalning beräknas ske i samband med avverkning och försäljning av virket, vilket tidigast beräknas ske 2020. Ränta erhålls löpande från Forwood Forestry Panama S.A.

15 Andelar i intresseföretag

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden	63 538	0
Inköp	0	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	63 538	1
Periodens resultat	-60 054	63 537
Utgående balans	3 484	63 538

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Inköp	0	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1

16 Specifikation andelar i intresseföretag

Koncernen och moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar
Teak Invest Svenska AB	25	25	3 774

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Teak Invest Svenska AB	556586-8048	Göteborg	2 433 749	-240 216

17 Andra långfristiga fordringar

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Forwood AB, avtalsfordringar	2 466 448	0
Forwood Forestry Panama S.A., depositioner och förskott	0	241 486
Forwood Production S.A., depositioner och förskott	0	165 080
Forwood Management Group S.A., depositioner och förskott	0	14 023
Övriga förskott	0	48 319
Summa	2 466 448	468 908

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Avtalsfordringar	2 466 448	0
Summa	2 466 448	0

18 Förutbetalda och upplupna intäkter

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda leasingavgifter	36 017	47 907
Upplupna inkomsträntor	0	47 534
Förutbetalda försäkringspremier	0	4 095
Övriga förutbetalda kostnader	41 489	0
Summa	77 506	99 536

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda leasingavgifter	36 017	47 907
Upplupna inkomsträntor	0	47 534
Förutbetalda försäkringspremier	0	4 095
Övriga förutbetalda kostnader	3 455	0
Summa	39 472	99 536

19 Kassa och bank

Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
Bankmedel Panama motsvarar	531 178	997 624
Bankmedel Sverige	7 808 498	2 510 641
Bankmedel Ukraina	3 751	0
Övriga likvida medel	9 644	17 617
Summa	8 353 071	3 525 882

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Bankmedel Sverige	7 689 360	2 510 641
Övriga likvida medel	9 644	6 091
Summa	7 699 004	2 516 732

20 Förändring av eget kapital

Koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	6 365 949	33 415 515	3 224 804
Vinstdisposition enligt beslut av årets årsstämma			3 224 804	-3 224 804
Omklassificering		-1 553 769	1 553 769	
Omräkningsdifferens			6 613 477	
Övriga justeringar			1 015 291	
Årets resultat				-3 224 804
Belopp vid årets utgång	10 666 940	4 812 180	45 822 856	-3 606 093

Moderbolaget

Varje A-aktie medför 10 röster, varje B-aktie medför 1 röst

Antal A-aktier: 1 900 000 st

Antal B-aktier: 8 766 940 st

	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	4 566 000	36 713 122	-2 376 675	5 738 138
Disposition enligt beslut av årets årsstämma				5 738 138	-5 738 138
Årets resultat					3 081 383
Belopp vid årets utgång	10 666 940	4 566 000	36 713 122	3 361 463	3 081 383

Forwood AB har per 2008-05-29, 10 666 940 aktier samt 763 620 optionsrätter som vardera berättigar till teckning av 1 ny aktie i bolaget. 528 326 optionsrätter står till Forwoods förfogande och 235 294 är utestående.

21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

	2008	2007
Förutbetalda förvaltningsintäkter	6 639 763	3 590 054
Upplupen semesterlöneskuld	87 000	0
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	27 300	0
Upplupet redovisningsarvode	100 000	0
Upplupet revisionsarvode	50 000	113 675
Upplupen särskild löneskatt	25 784	16 557
Tillkommen pensionsförsäkring	35 000	0
Övriga upplupna kostnader	133 204	139 089
Summa	7 098 051	3 859 375

Moderbolaget

	2008	2007
Förutbetalda förvaltningsintäkter	3 872 090	0
Upplupen semesterlöneskuld	87 000	0
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	27 300	0
Upplupet redovisningsarvode	100 000	0
Upplupet revisionsarvode	50 000	113 675
Upplupen särskild löneskatt	25 784	16 557
Tillkommen pensionsförsäkring	35 000	0
Övriga upplupna kostnader	0	11 646
Summa	4 197 174	141 878

22 Ställda säkerheter

Koncernen och moderbolaget

	2008	2007
För skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckning	100 000	100 000

23 Ansvarsförbindelser

Koncernen

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits har beräknats utefter förväntade förvaltningskostnader med avdrag för erhållna förskottsbetalningar fram till år 2020. Förvaltningsåtaganden omfattande ca 5 000 000 SEK är beräknat fram till år 2028.

Forwood Management Group S.A., garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd.

24 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m

Koncernen

	2008	2007
Avskrivningar	541 309	359 790
Resultat intresseföretag	63 537	-63 538
Resultat försäljning nettotillgångar	0	-4 855 972
Återförda uppskrivningar kursdifferenser mm	0	-4 026 828
Summa	604 846	-8 586 548

Koncernen

	2008	2007
Avskrivningar	41 334	33 741
Resultat försäljning dotterföretag	0	-8 314 075
Återförda uppskrivningar kursdifferenser mm	-6 176 328	691 952
Kursdifferenser likvida medel	23 915	0
Summa	-6 111 079	-7 588 382

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Forwood AB (publ.)
Org nr 556271-9228

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Forwood AB för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslag i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörer ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg 2009-06-18

Kent Lindholm
Auktoriserad revisor

Magnus Nilsson
Auktoriserad revisor

Kontaktuppgifter

HUVUDKONTOR

Forwood AB
Erik Dahlbergsgatan 11B
SE-411 26 Göteborg
Sverige
Tel: +46 (0)31 107100
Fax: +46 (0)31 107109
E-post: info@forwood.com

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

Forwood Forestry Panama S.A.
Torre Global Bank Nueva
Calle 50
Piso 17, Oficina 1701
Panamá
Tel: +507 340 3900
Fax: +507 340 3905
E-post: sales.panama@forwood.com

STYRELSE & LEDNING

Rolf Eriksson, Styrelsens ordförande
Oscar Grön, Ledamot
Timo Lehtonen, Ledamot samt Koncern-VD
Lars-Georg Hedlund, Ledamot

Gerardo Medina, VD Forwood Forestry Panama S.A.
Niklas Wallgren, VD Forwood Production S.A.

Hemsida: www.forwood.com



ANSVARIG UTGIVARE

Forwood AB
Erik Dahlbergsgatan 11B
SE-411 26 Göteborg
Sverige

Tel: +46 (0)31 107100
Fax: +46 (0)31 107109
info@forwood.com
www.forwood.com

