

FORWOOD



**Inbjudan till förvärv av aktier i
Forwood AB (publ)
April 2011**

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal emitterade A-aktier (högst):	1 140 000 st.
Antal emitterade B-aktier (högst):	9 103 470 st.
Villkor:	Fem gamla aktier ger rätt att teckna en ny aktie.
Teckningstid:	25 april – 9 maj 2011

Med "Forwood" och "Bolaget" avses Forwood AB (publ.) org. nr. 556271-9228. Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Prospektet får inte distribueras till eller inom land, bland annat USA, Kanada och Japan, där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående stycke eller strider mot lagar och regler i sådant land. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på erbjudandet enligt prospektet. Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol. All information från tredje man har återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats (såvitt bolaget kan känna till och försäkra sig om genom jämförelse gjord med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man) på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

4	SAMMANFATTNING
6	RISKFaktorER
8	INBJUDAN TILL TECKNING AV A- OCH B-AKTIER
8	BAKGRUND OCH MOTIV
9	STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET
10	ERBJUDANDE
10	VILLKOR OCH ANVISNINGAR
12	FORWOODS VERKSAMHET
27	FORWOODS AKTIE
29	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE
30	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER
33	BOLAGSORDNING
35	UTVALD FINANSIELL HISTORIK
46	REVISIONSBERÄTTELSE 2008
47	REVISIONSBERÄTTELSE 2009
48	REVISIONSBERÄTTELSE 2010

Sammanfattning

Sammanfattningen skall enbart ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta prospekt. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som en investerare bör beakta innan en investering görs i Forwood ABs aktier. Beslut om att investera i de aktier bolaget erbjuder genom prospektet skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. Den som med anledning av uppgifterna i ett prospekt väcker talan vid domstol kan bli tvungen att påta sig kostnaderna för översättning av prospektet. Endast i det fall att uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till de andra delarna i prospektet kan en person göras ansvarig för dessa uppgifter.

Risker i sammandrag

Forwoods verksamhet är utsatt för ett antal risker så som valutakursrisker, likviditetsrisker, förvaltningsrisker, marknadsrisker, legala samt naturliga risker. Detta är några av de riskfaktorer och väsentliga förhållanden som bedöms vara av betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller inte anses som väsentliga kan komma att få en väsentlig inverkan på Forwoods verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är mycket viktigt att läsaren av detta prospekt tar sig tid att, förutom granskning av hela prospektet, i synnerhet beakta de risker som beskrivs mer utförligt under "Riskfaktorer" på sida 6 innan ett investeringsbeslut fattas.

Erbjudande

Årsstämman i Forwood AB beslutade den 15 april om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att för varje innehav om fem (5) gamla akter av serie A eller B, oavsett aktieslag, ha rätt att teckna en (1) ny aktie med kvotvärde om 1 kr till teckningskurs om 3 kr per aktie. Det högsta antalet aktier som kan ges ut är 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier och aktiekapitalet kan öka med högst 10 243 470 kr. Forwood AB tillförs genom emissionen högst 30 730 410 kr vi full teckning. Aktieteckning ska äga rum under tiden 25 april till 9 maj 2011. Aktieägarna har rätt att begagna sin företrädesrätt under hela teckningstiden. Aktieteckning med företrädesrätt skall ske genom betalning. Befintliga aktieägare har rätt att teckna sig subsidiärt i emissionen. Vid subsidiär teckning skall de aktier som inte tecknats med företrädesrätt fördelas av styrelsen. De nya akterna skall ge rätt till utdelning från och med 2011.

Bakgrund och motiv

Forwood AB har sedan år 2000 planterat och förvaltat teakplantager i Panama. Sedan dess har koncernen vuxit till att i dagsläget förvalta mer än 1 149 hektar teakskog. Då bolaget har haft en god utveckling av plantageverksamheten önskar Forwood nu fortsätta med att expandera sin verksamhet. För att kunna utvecklas och växa på ett tryggare sätt arbetar Forwood med att organisera och strukturera bolaget så att det blir redo för att listas på en marknadsplats under år 2012. Som ett led i förberedelserna vill bolaget säkra drift samt ha kapital till nya markförvärv de närmaste två åren, genom denna nyemission riktad till befintliga aktieägare.

Motiven till emissionen är att erhålla rörelsekapital för att säkerställa fortsatt drift samt att kunna göra nya markförvärv. Emissionsbeloppet på 30,7 MSEK är beräknat att räcka till två års drift 21,7 MSEK samt markförvärv uppgående till 9 MSEK. Under år 2012 har bolaget som målsättning att noteras på en marknadsplats för att därigenom få en större närhet till kapitalmarknaden. Bolaget avser att kontinuerligt öka nyplanterade arealer varje år och under den närmaste 10-årsperioden sammanlagt köpa mark och plantera 2 500 hektar teakskog.

Styrelsen för Forwood AB är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Forwood AB försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Forwood AB i korthet

Forwood AB är ett svenskt företag som äger och förvaltar plantager och skogstillgångar i Panama. Plantagernas sammanlagda areal uppgår till ca. 1 149 hektar. Bolaget har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett träslag med kort omloppstid och med högt virkesvärde. Idag har bolaget en etablerad och omfattande verksamhet bestående av 16 plantager i två regioner i Panama.

Som certifierad av Forest Stewardship Council (FSC) arbetar Forwood kontinuerligt med att verksamheten skall bidra till en positiv långsiktig miljömässig och social utveckling såväl lokalt som globalt. Certifieringen möjliggör också för den framtida försäljningen av virke att ske till högre prisnivåer i förhållande till ickecertifierade konkurrenter. Allt fler länder trappar nu upp regleringen mot handel med naturskogsteak.

Bolagets plantager är strategiskt placerade i Panama där tillgång till god infrastruktur och närliggande hamnar möjliggör direkt försäljning till intressenter i utlandet. Bolaget har som mål att notera bolagets aktier på en lämplig marknadsplats under 2012. Noteringen syftar till att på ett bättre sätt synlig-

göra bolagets värde och att kunna dra nytta av de effekter som en notering och närheten till kapitalmarknaden ger.

Bolaget ägs idag av mer än 1000 svenska aktieägare varav de tre största äger tillsammans ca 16 % av aktierna och ca 45 % av rösterna.

	Enligt tidigare redovisningsprinciper		Justeringar vid övergång till IFRS	Enligt nuvarande redovisningsprinciper enligt IFRS	
	2008	2009		2009	2010
Intäkter inkl tillväxt biologiska tillgångar	9 926	7 431	24 721	32 152	38 146
Årets resultat	-3 606	-9 613	33 538	23 925	26 323

Enligt IFRS	2008	2009	2010
Biologiska tillgångar	135 289	156 770	227 480
Eget kapital	162 373	181 263	244 206
Balansomslutning	175 154	193 266	264 428

Affärsidé

Forwood investerar 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.

Styrelse, ledning och revisor

Styrelseledamöter

Rolf Eriksson, styrelseordförande

Oscar Grön, styrelseledamot

Anders Karlsson, styrelseledamot

Lars Appelgren, föreslagen som ny styrelseledamot

Tommy Marklund, föreslagen som ny styrelseledamot

Ledning

Tommy Almgren, verkställande direktor

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors, huvudansvarig

Marknaden

Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. Årligen handlas teak för över 3 miljoner m³, vilket motsvarar över 3 miljarder USD. Indien är den ledande importören av teak. Teak är ett traditionellt byggnadsmaterial i Indien och används även i stor utsträckning vid tillverkning av möblemang och prydnadsföremål. Den snabbt

växande Indiska medelklassen efterfrågar alltmer produkter tillverkade av teak. En generellt ökande miljömedvetenhet förväntas göra certifierad odlad teak mer attraktiv i förhållande till naturskogsteaken vilken ofta avverkats under miljömässigt tvivelaktiga omständigheter.

Globalt finns uppskattningsvis cirka 3 miljoner hektar teakodlingsplantager. Av denna areal finns 43 % i Indien, 31 % i Indonesien, 7 % i Thailand och resterande 19 % i övriga delar av världen.¹

Ur ett historiskt perspektiv har efterfrågan på skog växt i takt med befolkningstillväxten. Framöver prognostiseras befolkningstillväxten tillta och en allt större del av ökningen i den globala världskonsumtionen härröra från utvecklingsländerna som står för majoriteten av all import av teak. Den ekonomiska tillväxten bland länder som är storimportörer av teak pekar mot att efterfrågan för trädslaget kommer att öka markant framöver. Om så är fallet kommer priserna vid försäljning av trädslaget sannolikt också att öka, vilket innebär högre vinstmarginaler för odlare av plantageteak.

Priserna på plantageteak varierar beroende på kvalitet, ålder och ursprungsland. Odlad teak från Panama betingar ett pris i spannet 400-750 USD² beroende på ålder och kvalitet. Odlad teak med FSC-certifiering betingar, typiskt sett, ett högre pris än övrig odlad teak.

¹) Australian Agribusiness Group

²) Pöyry Forest Consulting Ltd

Risikfaktorer

En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Forwood. Vid en bedömning av bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid möjligheterna till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge utan också beakta de risker investeringen medför. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för bolagets framtida utveckling. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget eller som idag uppfattas som oväsentliga kan få betydande inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas, utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Aktieägare i bolaget löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Valutakursrisker

Forwood ABs verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama där bolagets investeringar i plantager och marker finns. Inköp och betalningar i Panama sker i USD. När virket från gallring och slutavverkning i framtiden kommer att säljas bedömer bolaget att detta främst kommer att ske på den Indiska marknaden och handeln kommer att ske i USD. Moderbolaget Forwood AB är registrerat i Sverige och den funktionella valutan är således SEK. Forwood är och kommer att vara exponerat mot USD då investeringar, inköp och försäljning sker i USD. I den mån valutarisken inte är säkrad kan valutakursförändringar komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisker

På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel. Rörelsekapitalbehovet beskrivs på sidan 41. I det fall rörelsekapitalbehovet ej kan säkras kommer bolagets finansiella ställning att påverkas negativt.

Risker relaterade till skogsfastigheter

Forwood ställs också inför risken att utbudet av lämpliga skogsfastigheter minskar eller att efterfrågan ökar vilket skulle kunna medföra prisökningar och minska koncernens möjligheter att tillgodose sina försäljningsmål. Bolaget arbetar därför aktivt med att säkerställa framtida förvärvsmöjligheter.

Förvaltningsrisker

Forwoods verksamhet karaktäriseras av att avsevärda intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på 15-20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för projektet och får in betydande intäkter först vid ett senare tillfälle. Skogsutvecklingsprojekt möter ibland problem med långsiktiga investeringar, som exempelvis brist på erfarenhet av markberedning, skadade biologiska tillgångar, högre än beräknade kostnader, oväntad försämring av kvaliteten på den odlade teaken eller förseningar i trädens tillväxtfas. Många av dessa risker är hänförliga till faktorer som bolaget inte direkt kan påverka. Dessa typer av risker är typiska för skogsindustrin och sker trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker blir verklighet, kan Forwoods verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Forwoods finansiella situation och dess vinst.

Försäkringsrisker

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Bolaget har därigenom ingen försäkring som täcker riskerna fram tills dess att den odlade teaken lämnas över för transport. I det fall den odlade teaken skadas kommer bolagets resultat att påverkas negativt.

Marknadsrisker

En exakt uppskattning av försäljningspriset för odlad teak vid avverkningstillfället är inte möjlig att göra idag. Prisutvecklingen beror till stor del på utvecklingen på världsmarknaden och både positiv och negativ utveckling är möjlig. Det är inte heller möjligt att i dagsläget förutse framtida trender i efterfrågan efter odlad teak. Ledningen kan inte garantera en ökande tillväxt i efterfrågan på teak. Kvaliteten på teaken vid avverkningstillfället kommer inte nödvändigtvis överensstämma med vad marknaden efterfrågar vid den tidpunkten. Sådana utvecklingar skulle ha en negativ påverkan på försäljningspriset och följaktligen också på Forwoods affärsverksamhet, bolagets vinst och finansiella situation.

Risker vid förvärv av tillgångar

Risker kan uppkomma vid förvärv av tillgångar och mark. Exempelvis felaktiga värderingar, felaktiga besiktningar och juridiska tvister. Marknadspriiset på mark i Panama kan variera och ett förvärv till en för hög kostnad kan komma att påverka bolagets resultat negativt. Likaså kan mark som inte håller rätt kvalitet påverka bolagets resultat negativt.

Legal risker

Forwood påverkas av skatterisker hänförliga till möjliga förändringar i skattelagstiftning i Panama. Sådana händelser kan ha en negativ inverkan på företagets finansiella ställning. Moderbolaget och dotterbolagen är alla tillgängliga för granskning av skattemyndigheter. Därför existerar potentiella risker i form av att skattemyndighetens tolkning av relevant lagtext skiljer sig från den tolkning som gjorts internt inom Forwood.

Naturliga risker

Plantagerna, inkluderande lagda vägar, teaktillgångar, skogsmaskiner och andra tillgångar är utsatta för en mängd externa risker. Bland dessa risker är torka, stark vind, sjukdomar, insekter, jordbävningar, brand, blixtnedslag, klimatförändringar och stöld mest påtagliga. Ovanstående faktorer kan leda till förluster av biologiska till-

gångar, begränsade möjligheter till transport eller minskning i efterfrågan för Forwoods produkter i allmänhet. Det ovan nämnda kan bidra till att Forwoods vinst och finansiella situation påverkas negativt.

Risker förenade med aktierna och erbjudandet

Risker med aktiens likvid och kurs

Aktieägare kan komma att riskera att värdet på aktierna vid en eventuell framtida listning understiger teckningskursen. Likviditeten i den framtida handeln med Forwoods aktier kan komma att påverkas av ett antal olika faktorer såsom offentliggöranden av bolagsförvärv, kvartalsvariationer i Bolagets affärer, förändringar i bolagets prognoser, samt förändringar i eventuella rekommendationer av aktieanalytiker. Risken finns att omsättningen av Bolagets aktie kan komma att variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan komma att vara stort. Aktiemarknaden, och marknaden för småbolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband eller varit oproportionerliga med Bolagets utveckling och faktiskt redovisat resultat. Det finns därför ingen garanti att aktier förvärvade genom erbjudandet kan vid en framtida listning säljas under en kort tid och till acceptabla nivåer. Det finns också en risk att aktien kan komma att bli helt illikvid.

Nyemissionen är inte garanterad

Det finns inga garantier för att nyemissionen kommer att tecknas fullt ut. Skulle nyemissionen ej tecknas fullt ut skulle det kunna påverka Bolagets verksamhet negativt.

Inbjudan till teckning av A- och B-aktier

I syfte att underlätta Forwoods fortsatta utveckling och expansion har bolaget som målsättning att lista bolagets aktier för handel på en marknadsplats under 2012. Som ett steg i denna noteringsprocess lämnar nu styrelsen i Forwood AB ett offentligt erbjudande till befintliga aktieägare att teckna nya aktier i bolaget.

Årsstämman i Forwood AB beslutade den 15 april om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att för varje innehav om fem (5) gamla akter av serie A eller B, oavsett aktieslag, ha rätt att teckna en (1) ny aktie med kvotvärde om 1 kr till teckningskurs om 3 kr per aktie. Det högsta antalet aktier som kan ges ut är 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier och aktiekapitalet kan öka med högst 10 243 470 kr. Forwood AB tillförs genom emissionen högst 30 730 410 kr vid full teckning. Aktieteckning ska äga rum under tiden 25 april till 9 maj 2011. Aktieägarna har rätt att begagna sin företrädesrätt under hela teckningstiden. Aktieteckning med företrädesrätt skall ske genom betalning. Befintliga aktieägare har rätt att teckna sig subsidiärt i emissionen. Vid subsidiär teckning skall de aktier som inte tecknats med företrädesrätt fördelas av styrelsen. De nya akterna skall ge rätt till utdelning från och med 2011.

Härmed inbjuds till teckning av nyemitterade A- och B-aktier i Forwood AB i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Göteborg, april 2011

Forwood AB

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Forwood AB har sedan år 2000 planterat och förvaltat teakplantager i Panama. Sedan dess har koncernen vuxit till att i dagsläget förvalta mer än 1 149 hektar teaskog. Då bolaget har haft en god utveckling av plantageverksamheten önskar Forwood nu fortsätta med att expandera sin verksamhet. För att kunna utvecklas och växa på ett tryggare sätt arbetar Forwood med att organisera och strukturera bolaget så att det blir redo för att listas på en marknadsplats under år 2012. Som ett led i förberedelserna vill bolaget säkra drift samt ha kapital till nya markförvärv de närmaste två åren, genom denna nyemission riktad till befintliga aktieägare.

Motiven till emissionen är att erhålla rörelsekapital för att säkerställa fortsatt drift samt att kunna göra nya markförvärv. Emissionsbeloppet på 30,7 MSEK är beräknat att räcka till två års drift 21,7 MSEK samt markförvärv uppgående till 9 MSEK. Under år 2012 har bolaget som målsättning att noteras på en marknadsplats för att därigenom få en större närhet till kapitalmarknaden. Bolaget avser att kontinuerligt öka nyplanterade arealer varje år och under den närmaste 10-årsperioden sammanlagt köpa mark och plantera 2 500 hektar teaskog.

Styrelsen för Forwood AB är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Forwood AB försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelseordförande har ordet

Med denna företrädesemission vill vi ge Dig möjligheten att öka Ditt aktieinnehav i Forwood AB. Erbjudandet riktar sig enbart till befintliga aktieägare.

Emissionen skapar utrymme för fortsatt löpande förvaltning av de befintliga plantagerna samt markförvärv. Dollarkursen är nere i en nivå som den endast varit nere i en gång tidigare sedan 1996. Den låga dollarkursen påverkar vår verksamhet positivt genom lägre driftkostnader i Panama samt att den förmanliga dollarkursen erbjuder en för Forwood unik möjlighet att till mycket fördelaktiga priser investera i ny mark och nya plantager.

Vidare innebär emissionen att en större aktör skapas som kan dra nytta av de fördelar som storskalighet medför samt att Forwood får en större och växande tillgångsportfölj i form av mark och teakplantager. Under 2011 avser vi fortsätta att investera i våra teakplanteringar i Panama och vi räknar med att Forwood går in i 2012 som ett i princip skuldfritt bolag med ett eget kapital överstigande 350 Mkr. Detta är en styrka som få bolag som ska listas på marknadsplats.

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi är ett miljövänligt företag som investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i länder där vi bedömer att fastigheterna är attraktivt prissatta. Vi fokuserar på teak eftersom detta träslag är tacksamt att odla i plantagemiljö, bl.a. därför att teak har en kort omloppstid jämfört med traditionell skog. Våra biologiska tillgångar har kontinuerligt ökat i värde under de senaste åren och förväntas fortsätta att även i framtiden öka i exponentiell takt.

Förvaltningsorganisationen är väl trimmad och har lyckats mycket väl med att effektivisera arbetet i plantagerna. Vi söker kontinuerligt nya lämpliga markområden för fortsatt etablering av teakplantager. Vi arbetar också intensivt med att ta uppdrag som förvaltare av olika företags plantager och vi ser positivt på detta affärsområde inför framtiden.

Nu under 2011 ligger fokus på att bygga upp en verksamhet inom virkeshandel, detta för att få igång ett ordentligt kassaflöde. De rätta förutsättningarna har skapats men det återstår fortsatt hårt arbete för att få igång löpande leveranser och bygga framtida volymer.

Vi ser positivt på framtiden och hoppas att Du vill vara med och växa med oss!

Rolf Eriksson

Styrelsens ordförande

Erbjudande

Årsstämman i Forwood AB beslutade den 15 april om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att för varje innehav om fem (5) gamla akter av serie A eller B, oavsett aktieslag, ha rätt att teckna en (1) ny aktie med kvotvärde om 1 kr till teckningskurs om 3 kr per aktie. Det högsta antalet aktier som kan ges ut är 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier och aktiekapitalet kan öka med högst 10 243 470 kr. Forwood AB tillförs genom emissionen högst 30 730 410 kr vid full teckning. Aktieteckning ska äga rum under tiden 25 april till 9 maj 2011. Aktieägarna har rätt att begagna sin företrädesrätt under hela teckningstiden. Aktieteckning med företrädesrätt skall ske genom betalning. Befintliga aktieägare har rätt att teckna sig subsidiärt i emissionen. Vid subsidiär teckning skall de aktier som inte tecknats med företrädesrätt fördelas av styrelsen. De nya aktierna skall ge rätt till utdelning från och med 2011.

Nyemission riktad till aktieägare

I syfte att säkerställa kapitalbehovet för drift och investeringar i markköp och plantering för de närmaste två åren erbjuds aktieägarna att teckna aktier i en nyemission.

Villkor och anvisningar

Erbjudande

De aktieägare som var upptagna i bolagets förteckning per den 15 april 2011 erbjuds nu att teckna 1 ny A- eller B-aktie per 5 ägda A- eller B-aktier till 3 kr per aktie. Vid full anslutning av detta erbjudande kommer 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier att emitteras till nuvarande aktieägare. Aktiens kvotvärde är 1 kr per aktie. Aktieägarna erbjuds att teckna subsidiärt i händelse av att full teckning ej sker.

Teckningstid

Acceptans av erbjudandet skall lämnas mellan 25 april – 9 maj 2011.

Anmälan

Aktieägarna har erhållit en förtryckt anmälan med respektive ägares nuvarande aktier samt hur många A- eller B-aktier i moderbolaget Forwood AB som de erbjuds att teckna. Aktieägarna har, inklusive rätt till subsidiär teckning, rätt att anmäla sig till teckning av lägst 1 aktie och högst 1 140 000 A-aktier alternativt 9 103 470 B-aktier beroende på vilket aktieslag som innehas. Vid acceptans av erbjudandet skall anmälningssedeln fyllas i och skrivas under och sedan insändas till Forwood AB enligt nedan. I de fall aktieägarna önskar att teckna subsidiärt skall även detta antal anges. Observera att endast en anmälningsedel per teck-

Forwoods verksamhet

Huvudsaklig verksamhet

Forwood AB är ett svenskt managementbolag som äger och förvaltar plantager och skogstillgångar i Panama. Plantagernas areal uppgår till ca. 1 149 hektar. Bolaget har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*) som är ett trädslag med kort omloppstid. Idag har bolaget en etablerad och omfattande verksamhet i två regioner i Panama. Koncernen har en solid finansiell position och man syftar till att genom sin kunskap inom teakmarknaden och sitt nätverk göra teakplantagerna till en trygg och lönsam investering för bolagets intressenter. Forwood värnar om miljön och de etiska aspekterna i dess verksamhetsområde och är FSC certifierade (Forest Stewardship Council). Certifieringen möjliggör för den framtida försäljningen att ske till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak. Bolaget är även taktiskt placerat i Panama där tillgång till god infrastruktur och närliggande hamnar möjliggör direkt försäljning till intressenter i utlandet. Bolaget har som mål att notera bolagets aktier på en lämplig marknadsplats senast 2012. Noteringen syftar till att på ett bättre sätt synliggöra bolagets värde och dra nytta av de effekter som närheten till kapitalmarknaden ger.

Affärsidé

Forwood investerar 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 tvåårsvision innefattar att bolaget ska expandera och nå ett värde på mark och skogstillgångar överstigande 400 MSEK.

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 skuldsättningsgrad (med en soliditet om minst 80%) för att säkerställa en låg risk för aktieägarna. Sammantaget förväntas ovannämnda strategi innebära att Forwoods aktieägare erhåller en stabil hög avkastning till låg risk.

Historik

1986	<ul style="list-style-type: none">• Forwood AB bildas.
1986-2000	<ul style="list-style-type: none">• Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
2000	<ul style="list-style-type: none">• Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första plantagen i Panama.
2002	<ul style="list-style-type: none">• Forwoodkoncernen bildas. Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjas ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland. Samtidigt förvärvas teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB som blir ett helägt dotterbolag i Forwood koncernen.
2004	<ul style="list-style-type: none">• 10:e teakplantagen etableras.
2005	<ul style="list-style-type: none">• Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1000 hektar. Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
2006	<ul style="list-style-type: none">• Forwood koncernen förvärvar ytterligare knappt 1000 hektar skogsfastigheter i Lettland. Beståndet består vid årets utgång av 1982 hektar skogs- och jordbruksmark.• Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood AB tillförs 192 ha mark i Panama.• Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB utdelas till Forwoods aktieägare.
2007	<ul style="list-style-type: none">• Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.• Dotterbolaget Forwood Latvia säljs och Forwood redovisar en reavinst på 8,3 MSEK och tillförs 19,7 MSEK kontant.
2008	<ul style="list-style-type: none">• Fler än 500 aktieägare i Forwood AB.
2009	<ul style="list-style-type: none">• Forwoods 3-åriga noteringsplan fastställs.
2010	<ul style="list-style-type: none">• Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1 149 hektar teakplantager.• Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar överstiger 250 MSEK.• Forwoods 16:e plantage etableras i september 2010.
2011	<ul style="list-style-type: none">• Fler än 1000 aktieägare i Forwood AB.

Försäljning av avverkningsrätter

Fram till 2009 finansierades verksamheten i Panama till stor del genom försäljning av s.k. TeakUnits. En TeakUnit (andel motsvarande 111 planterade träd) är rätten till andel av avverkningen av ett markområde som Bolaget förbundit sig att sköta tills det är dags för slutavverkning. I slutet av 2010 erbjöds alla andelsägare att lösa in sina TeakUnits mot nyemitterade aktier i Forwood AB. Nästan hälften av andelarna löstes in. Kvar finns drygt 200 ha där Forwoodkoncernen inte äger rätt till avkastningen (se sid 20). Kostnader för förvaltning av dessa har reserverats.

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.

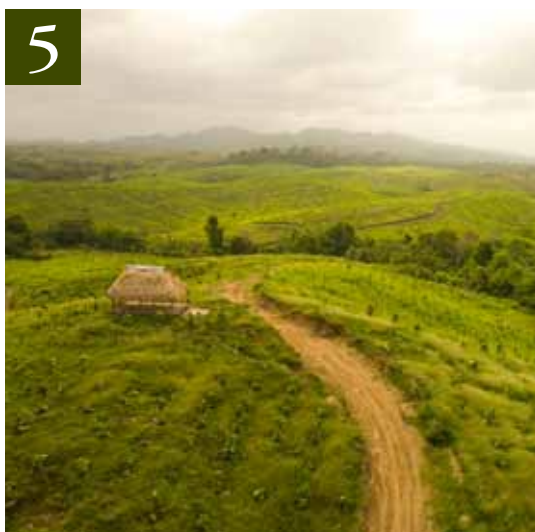


Planteringen sker i rätta linjer, så kallade kvadratförband, med 3 meter mellan varje planta. Avståndet är anpassat för att ge plantorna det ljus de behöver, samt för att effektivt kunna bearbeta området med maskiner.

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.

Löpande genom åren sker stamkvistning och gallring.



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

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 säljer virket.

Värdekedjan

De huvudsakliga processerna i Forwoods värdekedja är markprojektering, plantering, förvaltning, avverkning, transport och försäljning. För att understödja och skapa mervärde i varje del av värdekedjan har Forwood en ledningsgrupp med omfattande branschexpertis, en effektiv organisation och god tillgång till interna resurser.



Markprojektering

Att identifiera och förvärva mark är en tidskrävande och omfattande process och sköts därför av personal vars huvuduppgift är markförvärv, bland annat genom att etablera lokala nätverk som kan ge tidiga indikationer på lämplig och prisvärd mark. Alla markförvärv görs i samråd med bolagets skogsingenjörer. Ledningsgruppen har dessutom erfarenhet från markförvärv av bolagets 15 plantager i Panama. Genom att kombinera bolagets interna resurser med ledningens branschexpertis kan mark som är särskilt lämplig för Forwoods verksamhet lokaliseras. Bolaget ser därför inte enbart till lukrativa markområden, utan hänsyn tas också till bland annat personalomkostnader och framtida transportkostnader hänförliga till markområdet. Forwoodkoncernen tar hänsyn till alla delar av värdekedjan vid förvärv av markområden.

Plantering

I princip hela plantagen hägnas in och områden för övervakning och brandgator etableras. När planteringsgränserna är markerade vänder man jorden för att få bort eventuell jordpackning som kan ha uppkommit på grund av att marken ofta har varit betesmark. Därefter placeras planteringspinnar ut i ett rutnät av raka linjer med 3 meters mellanrum.

Hundratusentals Tectona Grandis frön importeras från Costa Rica som alla är FSC-certifierade. Kvaliteten på teakfröet är av stor betydelse för hur teaken utvecklas. Forwood använder flera olika leverantörer av frön som väljs ut av både de egna ingenjörerna och utomstående experter. Dåliga val av frön kan leda till att träden inte utvecklas optimalt. Genom en effektiv och ordnad inköpsprocess minimerar Forwood risker i samband med inköp av frön till teakplantagerna.

Vid plantering använder man markborr för att säkerställa att jorden runt plantans rötter är tillräckligt lucker och att plantans rotsystem snabbt kan utvecklas. I samband med planteringen tillsätts även gödsel för att främja plantans etablering. Under ingenjörernas tillsyn placeras plantorna med tre meters mellanrum vilket betyder att man planterar 111 plantor per 1000 kvadratmeter. Planteringen hör till en utav de mest resurskrävande processerna under projektets livslängd. Genom en ordnad process investerar Forwood tid och resurser i att ge bästa möjliga förutsättningar för en problemfri trädutväxt.

Förvaltning

Förvaltningen sker utifrån en till plantageområdet individuellt anpassad plan. Förvaltningen omfattar alla delar av planteringsprocessen för att säkerställa att plantan utvecklas optimalt under omloppstiden. Sammantaget har Forwoods kostnader vid förvaltningen av plantageverksamheten kunnat reduceras tack vare ledningsgruppens långa branschfarenhet. Mycket av det nödvändiga arbetet har fördelats internt inom bolaget. Forwood har därför mindre utgifter än konkurrenter som hyrt in externa konsulter i brist på intern branschexpertis. Intäkter tillkommer även vid gallring som sker upp till tre gånger under trädens livstid.

Avverkning

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner som garanterar en snabb och effektiv process. Vidare möjliggör maskinerna avverkning även under regnperioder, vilket konkurrenter som använder sig av andra maskintyper inte har möjlighet till. Arbetet leds av skogsingenjörer och av specialiserade förmän. Övrig personal har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal är väl bekanta med plantagerna och minimerar risker som tillkommer i samband med avverkning, till exempel stöld eller ovarsam hantering. Utöver detta har Forwoods personal god förståelse för verksamheten och de interna processerna. Detta gör att processen blir mer kostnadseffektiv än vid inhyrning av extern kompetens.

Försäljning

Forwoods historiska försäljning har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama och i Lettland. Grossisterna har i sin tur sålt virket vidare till producenter av slutprodukter. Grossisterna agerar mellanhänder genom att köpa in virke i mindre kvantiteter och sedan sälja det i större kvantiteter och till högre prisnivåer till producenter av slutprodukter. Begränsad tillgång till en öppen marknad för handel med odlad teak gör det ofta svårt för mindre spelare att lokalisera och sälja direkt till producenterna av färdiga produkter.

Transport

Historiskt sett har Forwoods försäljning skett lokalt i Panama och i Lettland. Forwood har, då försäljningen rört begränsade volymer till lokala uppköpare, inte varit i behov av att transportera virket några längre sträckor. I och med att Forwoods försäljning antas öka i takt med att beståndet växer kommer transport av Forwoods produkter att bli viktigare för bolaget. I framtiden antas transporten att hanteras av externa logistikbolag och denna del av värdekedjan kommer således att ligga utanför Forwoods verksamhet. Ur exportavseende erbjuder dock Panamakanalen goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen då den är en hårt trafikerad genomfartsled. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.



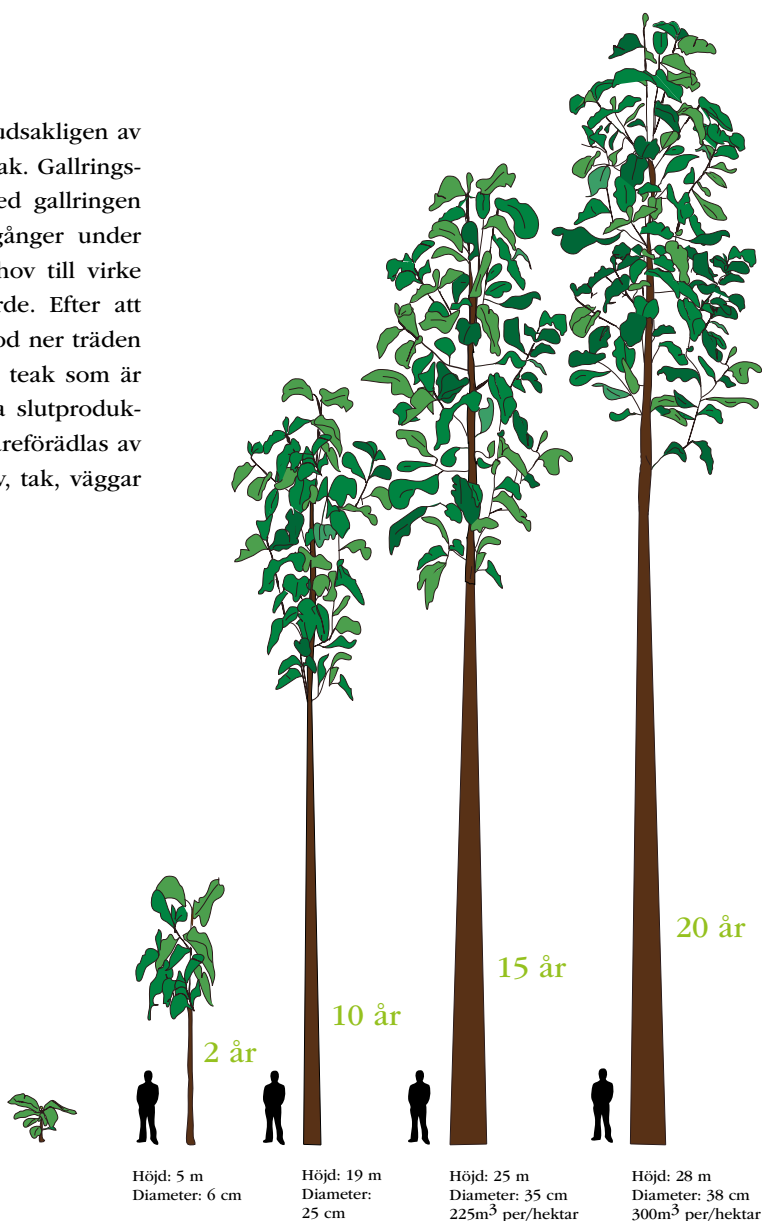
Intäktsmodell

Forwood förvaltar och investerar i skogstillgångar i form av teakplantager i Panama. Bolagets huvudsakliga intäkter uppstår i samband med slutavverkningen och vid en framtida försäljning av teaken. Den löpande gallringen av teakbestånden ger även den intäkter och utgör en sekundär inkomstkälla för Forwoodkoncernen.

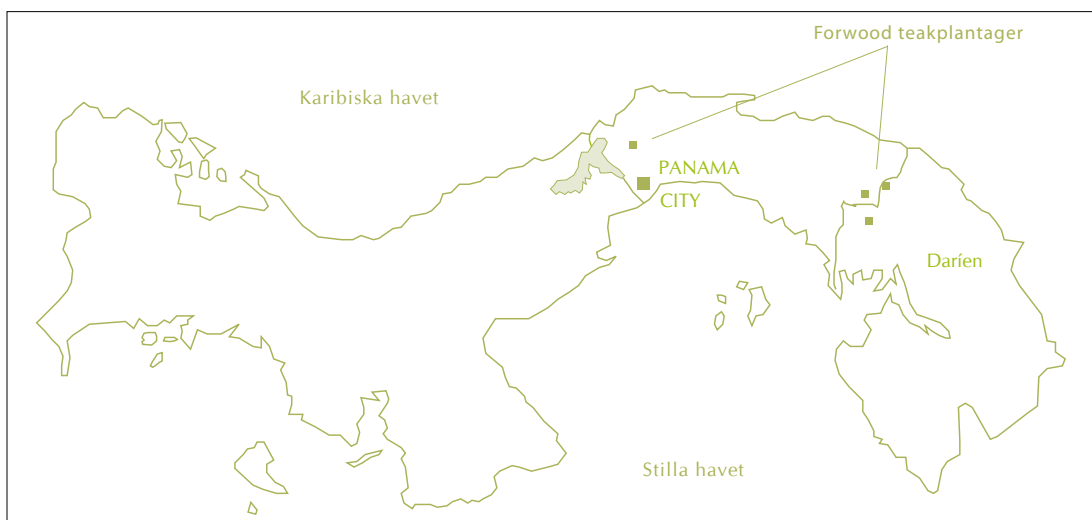
Slutavverkningen beräknas ske mellan 18 och 20 år från planteringstillfället. Under omloppstiden kommer Forwood att genomföra minst tre gallringar. Dessa genomförs för att skapa bra förhållanden för de bästa stammarna samt säkerställa maximal tillväxt för beståndet. Gallring sker huvudsakligen i tre steg efter 4, 9 och 14 år. Dessa gallringar kan vara både kommersiella och icke-kommersiella. De kommersiella gallringarna ger timmer som betingar ett värde på marknaden. Den intäkt som inkommer vid kommersiell gallring tillfaller efter avräkning av gallrings- och försäljningskostnad Forwood. Efter det att avverkningen påbörjas förväntas projektet avverkas i etapper under cirka sex månader.

Produkter

Forwoods produkter utgörs huvudsakligen av gallringsvirke och blocksågad teak. Gallringsvirket tillkommer i samband med gallringen av teakträden. Detta sker tre gånger under trädens livstid och kan ge upphov till virke som betingar ett försäljningsvärde. Efter att träden avverkats trimmar Forwood ner träden till rundstockar eller blocksågad teak som är klart för försäljning. Den färdiga slutprodukten kan sedan säljas till och vidareförädlas av producenter av bland annat golv, tak, väggar och möbler.



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 mycket goda 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 ovanligt goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen.

Basfakta Panama (2010)

Folkmängd:	3,5 miljoner
Statsskick:	Republik
Huvudstad:	Panama City
Valuta:	USD
President:	Ricardo Martinelli
BNP:	24,8 miljarder USD
BNP tillväxt:	1,8 % (2009)
BNP per capita:	7 144 USD (2009)
Inflation:	2,3 % (2009)
Arbetslöshet:	7,1 % (2009)

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. U.S.A. är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att intervensera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas. Säkerställandet av trafiken via kanalen gynnar Forwood då bolaget kommer att kunna dra nytta av den högratifierade transportled som kanalen utgör. 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 syftar till att ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd.

Plantager

Forwood har idag totalt 16 plantager under förvaltning. Gallring sker huvudsakligen i tre steg. Träd gallras efter 4, 9 och 14 år och de är de två senare gallringarna som ger upphov till intäkter. Avverkningen sker i slutet av trädens tjugoåriga livstid.

Värderingen av skogstillgångar görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Totalt innehar koncernen 1 149 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Inflationen har satts till 2 % (2) per år. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om 10 % (10), vilket bedöms motsvara den vägda kapitalkostnaden (WACC=weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag. På grund av ökad risk de första åren tas nyplanteringar ej upp planteringsåret och till 50 % av beräknat

värde andra året. Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris.

Mark-/plantage område	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)	Biologisk tillgång (hektar)
Distrikt Colón			
Santo Domingo	112,1	102,3	62,0
Finca 19 & 28	61,4	40,4	27,6
Finca 23	23,0	23,0	6,5
Finca 26	92,0	26,0	14,9
Paraíso Globo A & B	50,3	34,4	22,6
Nuevo Ocu I	103,0	43,4	12,2
San Juan	85,3	45,4	11,0
Nuevo Ocu II	18,6	8,7	2,7
San Juan/B	92,2	47,7	26,0
Nuevo Ocu III	20,0	15,0	15,0
Summa	657,9	386,3	200,5

Distrikt Panamá & Darién			
Clarita	192,6	140,2	140,2
El Mundito	45,1	37,5	26,0
Las 500	493,7	360,0	323,1
Río Congo	189,4	150,0	150,0
Santa Librada	30,0	0,0	0,0
Mundito 2	106,0	75,0	75,0 ¹⁾
Summa	1 056,8	7 62,7	714,3
Totalt	1 714,7	1 149,0	914,8

Kolumnen längst till höger visar hur stor del av arealen där avkastningen tillfaller Forwood koncernen. Avkastningen på resterande planterad areal tillfaller andelsägarna som investerat i s.k. Teakunits.

	2010-12-31	2009-12-31
Redovisat värde vid årets början	156 770	135 289
Minskning p.g.a avverkning	-	-
Tillväxt värderad till verkligt värde	38 112	30 717
Inköp av boskap	249	188
Tillförda tillgångar vid apportemission	42 764	-
Omräkningsdifferens	-10 415	-9 424
Redovisat värde vid årets slut	227 480	156 770

Känslighetsanalys

	Förändring	Värdeförändring MSEK
Virkespriser	+/- 5,0%	+/- 13
Inflation	+/- 0,5%	+/- 20
Diskonteringsränta	+/- 0,5%	+/- 16
Valutakurs	+/- 5,0%	+/- 12

Marknaden

Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. Årligen handlas teak för över 3 miljoner m³, vilket motsvarar en omsättning på över 3 miljarder USD. Trädslaget handlas till olika prisnivåer och till varierande kvalitet. Indien är den ledande importören av teak. Ökad miljömedvetenhet bland importländer förväntas göra certifierad odlad teak mer attraktiv gentemot den traditionellt föredragna naturskogsteaken som kan ha avverkats under miljömässigt tveklaktiga omständigheter. Ur ett historiskt perspektiv har efterfrågan på skog växt i takt med befolkningstillväxten. Framöver prognostiseras befolkningstillväxten tillta och en allt större del av ökningen i den globala världskonsumtionen härröra från utvecklingsländerna som står för majoriteten av all import av teak. Inget tyder på att trenden kommer att avta.

En enhetlig bedömningsstandard för handel med odlad teak finns inte. Detta beror till stor del på att många länder är restriktiva med att rapportera sin import och export av trädslaget. Teak handlas dessutom ofta i små kvantiteter med stora variationer i pris och kvalitet, något som försvårar en mer djuplodande marknadsanalys. Priserna är till stor del beroende av faktorer som kvalitet, dimension, internationell efterfrågan, tillgång till marknader och acceptans av plantageteak.

Globalt finns uppskattningsvis cirka 3 miljoner hektar teakodlingsplantager. Av denna areal finns 43 % i Indien, 31 % i Indonesien, 7 % i Thailand och resterande 19 % i övriga delar av världen¹. Över 85 % av den årliga produktionen av odlad teak kommer ifrån Asien. Den globala handeln med teak beräknas uppgå till 3.3 miljoner m³ årligen och Indien är den ledande importören av odlad teak. Totalt står Indien, Vietnam, Thailand och Kina för 98 % av all teak som handlas internationellt.

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. Detta beror till stor del på de förhållandevis små kvantiteter som handlas. Stora variationer i kvalitet och dimensioner gör det svårt att få en samlad bild av prisutvecklingen. Värdet som virket betingar vid avverkning påverkas av ett flertal faktorer såsom kvalitet, dimension, internationell efterfrågan och tillgång till marknader. Odlad teak med FSC-certifiering betingar ett högre pris än övrig odlad teak.

Världsmarknadspriser för odlad teak

	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 1150	USD 1350

Källa: Pöyry Forest Consulting Ltd

Det skall poängteras att naturskogsteak historiskt sett har betingat högre priser än odlad teak. Detta beroende på att den typiskt sett är betydligt äldre innan den avverkas, uppemot 100 år att jämföra med den 20-åriga omloppstiden för odlad teak.

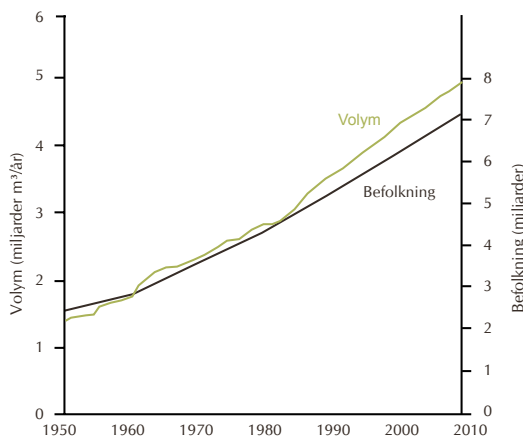
Naturskogsteak kopplas dock allt mer till avskogning och andra negativa miljöaspekter. Denna utveckling gör odlad teak från miljöcertifierade producenter mer attraktiv. En växande trend bland politiker och konsumenter mot inköp av ”gröna produkter” som inte har negativ miljöpåverkan förväntas öka efterfrågan på certifierad odlad teak.

För att begränsa avverkningen av naturskogar och bevara mångfalden i många delar av världen har flera länder infört restriktioner för import och export av naturskogsteak. Den 7 juli 2010 beslutades exempelvis inom EU att hålla trädhandlare ansvariga inför åtal om funna med innehav av illegalt avverkad teak. Dessa åtgärder fungerar som ett incitament för att minimera handeln med illegal naturskogsteak, vilket naturligtvis är gynnsamt för producenter av certifierad odlad teak.

¹⁾ Källa: Australian Agribusiness Group

Historiskt har efterfrågan på skog ökat i takt med jordens befolkningstillväxt. FN spår en tilltagande ökning i världspopulationen framöver med en uppskattad ökning på 2.3 miljarder människor till 2050. Huvuddelen av denna ökning beräknas komma från utvecklingsländer vars befolkningar förväntas öka från 5.6 miljarder 2009 till 7.9 miljarder 2050. I takt med en positiv ekonomisk utveckling förväntas också antalet barn under 15 år i utvecklingsländer minska och den tilltagande befolkningstillväxten hänförs därför till större del till den betalningsföra vuxna befolkningen. Allting tyder på att denna växande trend i efterfrågan på skog till följd av ökad befolkningstillväxt kommer att fortsätta.

Ökning skogsavverkningsvolym mot befolkningsökning



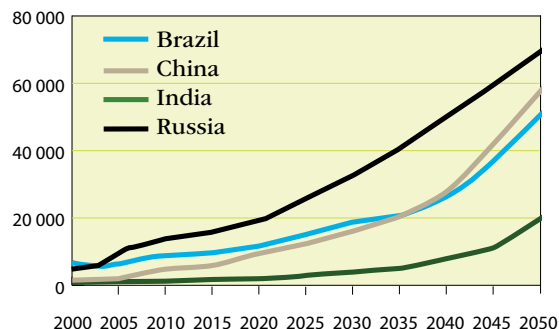
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

Investmentbanken Goldman Sachs räknar med att BRIC-länderna kommer stå för en allt större del av tillväxten i den globala världskonsumtionen. Exempelvis beräknas medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner människor. En stark ekonomisk tillväxt bland länder som är storimportörer av teak pekar mot att efterfrågan för trädslaget kommer att öka markant framöver. Om så är fallet kommer priserna vid försäljning av trädslaget också att öka, vilket innebär högre vinstmarginaler för odlare av plantageteak.

Indien är en av världens främsta importörer av teak. Landet har en stor inhemsk efterfrågan vilket långt överstiger de egna naturligt producerade teakkällorna. Detta beror till stor del på en kultur som vuxit sig stark i Indien med att teak är ett av de finaste trädslagen man kan ha i hemmet. Det finns dessutom ett ökat medvetande om klimatförändringarna bland människor i allmänhet och en kraftigt ökad efterfrågan på teak från en allt större konsumtionsstark medelklass i Indien och Sydostasien. Detta har lett till att den indiska marknaden för teak till allt större del kommit att bestå av odlad teak. Marknaden har också kommit att präglas av en hög grad av priskänslighet. Den indiska marknaden för teak kan därför vara volatil med hänsyn till den efterfrågade kvantiteten. Import organiseras till stor del genom en mängd mindre till medelstora agenter och det finns inga stora spelare. En stor del av handeln med odlad teak avser mindre kvantiteter till varierande kvalitet. Marknadspriset för plantageteak varierar därför kraftigt trots den stora efterfrågan som finns i Indien.

Odlare av plantageteak säljer ofta teaken till grossister via lokala upphandlare till lägre prisnivåer än vad de skulle erhålla från producenter av teakprodukter. Direkt försäljning till slutproducenter medför därför stor vinstpotential, vilket kan möjliggöras genom tillgång till välutvecklad infrastruktur i närområdet och goda affärskontakter. Vidare kan avsevärda konkurrensfördelar uppnås genom direkt försäljning till producenter av teakprodukter istället för försäljning till grossister.

Medelinkomsten i BRIC-länderna förväntas öka



Källa: GS Global ECS Research

Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljödiskussioner. 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 enorma områden varje år. Enligt en rapport publicerad av FN-organet FAO uppskattas den årliga skogsavverkningen mellan år 2000 och 2005 till 7,3 miljoner hektar skog per år, vilket motsvarar hela Panamas yta eller 200 km² skog per dag.

Som skogsbolag är Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser och ser det som en god möjlighet att genom sina teakplantager kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har Forwood låtit certifiera samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

Utöver miljömässiga och sociala åtaganden möjliggör detta försäljning till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter. Denna konkurrensfördel ökar dessutom i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak.

Om FSC

FSC, är en oberoende, internationell medlemsorganisation som har sitt huvudkontor i Bonn i Tyskland. FSC arbetar för ett miljöanpassat, samhällsnyttigt och ekonomiskt gångbart skogsbruk globalt. FSC har konstruerat ett frivilligt ackrediteringsprogram för organisationer och företag som certifierar skogsbruk och skogsprodukter. FSC certifierar inte själva. Endast en av FSC ackrediterad organisation eller företag kan certifiera företag.

En certifiering initieras av skogsbolaget självt genom att begära att en oberoende certifieringsorganisation granskar bolaget, dess ledning och skogstillgångar utifrån de kriterier som ställts upp av FSC.

All FSC certifierad verksamhet måste utövas i överensstämmelse med organisationens miljömässiga och sociala kriterier. Detta innebär att skogsförvaltningen bedrivs i enlighet med nationell lagstiftning, lokala landrätter samt ursprungsbefolkningars rättigheter. Förvaltningen skall också skötas så att skogens ekologiska funktion och artrikedom bibehålls, samtidigt som den förstärker den långsiktiga ekonomiska uthålligheten och sköts med tillräcklig översyn och planering.

FSC certifieringen bygger på 10 huvudprinciper:

Princip 1: Överensstämmelse med all tillämplig lagstiftning och internationella avtal

Princip 2: Visad och oomtvistad, klart definierad, långsiktig rätt till land och landanvändning.

Princip 3: Erkännande och respekt för ursprungsbefolkningars rättigheter

Princip 4: Underhåll eller förbättring av långsiktiga sociala och ekonomiska förhållanden för skogsarbetare och lokala samfund samt respekt för arbetares rättigheter i enlighet med ILOs fördrag.

Princip 5: Rättvis användning och fördelning av avkastningen från skogen.

Princip 6: Minskning av de miljömässiga effekterna av avverkning samt upprätthållande av skogens ekologiska funktion och hållbarhet.

Princip 7: Ändamålsenlig och kontinuerligt uppdaterad verksamhetsplan.

Princip 8: Ändamålsenliga övervaknings- och utvärderingsaktiviteter för att fastställa skogens skick, skötseln, samt dess sociala och ekonomiska inverkan

Princip 9: Skötsel av "High Conservation Value Forests (HCVFs) definierade som skogar med höga miljömässiga och sociala värden som anses vara av utomordentlig betydelse eller mycket viktiga.

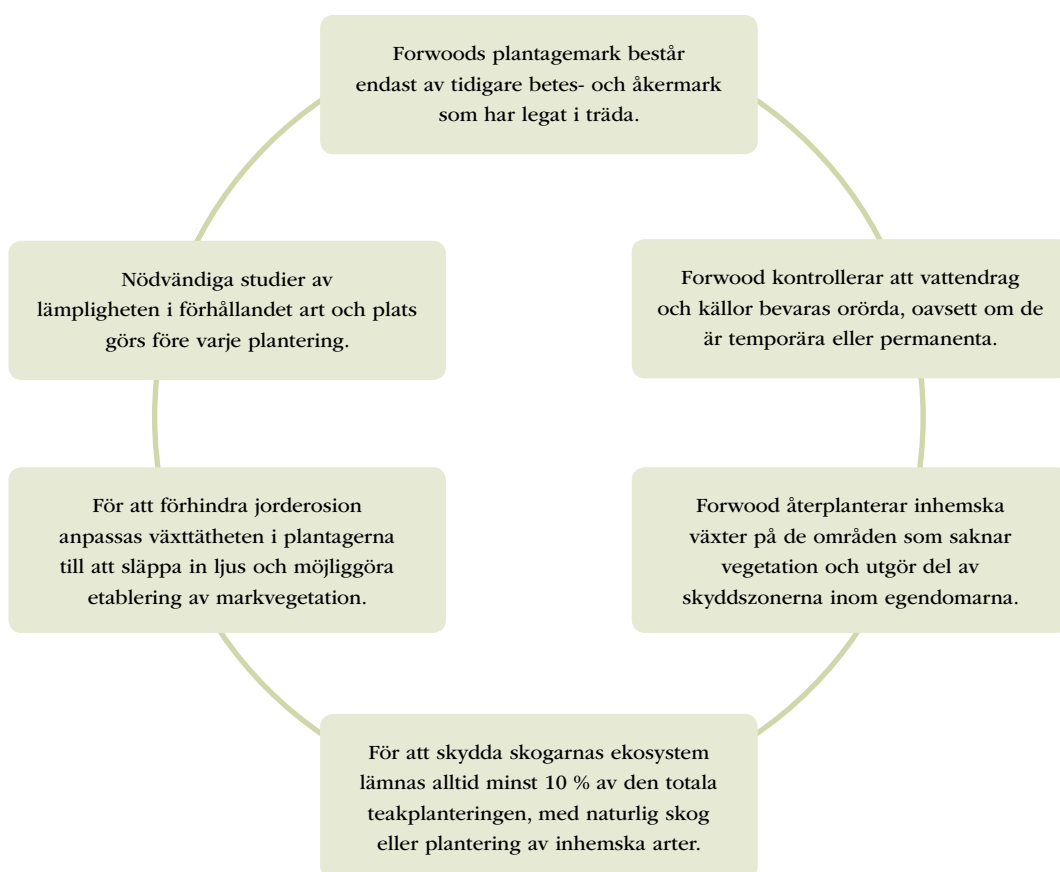
Princip 10: Utöver att följa ovanstående, måste plantager bidra till att minska trycket på samt bibehållandet av, naturliga skogar.

Forwoods miljöstrategi

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.





Personal

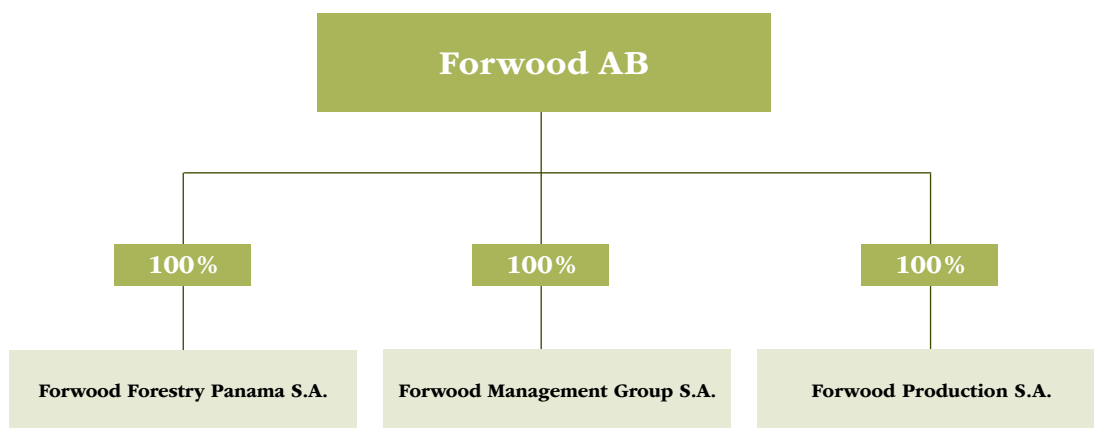
Koncernen har totalt 74 anställda (helårsarbetare). På bolagets huvudkontor i Göteborg arbetar två personer med ledningsfrågor och administration medan resterande personal finns i Panama.

Den panamaanställda personalen erhåller årligen utbildning i olika faser av förvaltningsarbetet med teakplantagerna. Forwood har en heltidsanställd skogsingenjör som ansvarar för plantagerna.

Utöver detta är en kontraktsingenjör anställd på konsultbasis för att sköta om etableringsfasen i upprättandet av nya plantager. Erfarna skogsingenjörer jobbar med att lära personalen hantera samtliga processer i hanteringen av teakbestånden. Bolaget har två heltidsanställda förmän som har det operativa projektansvaret för förvaltning och vård av plantagerna. Dessutom har bolaget ungefär 65 anställda som arbetar direkt med plantagerna. Genom att investera tid och resurser på personal kan Forwood optimera processen vid gallring, sådd och avverkning för att öka lönsamhet.



Organisationsstruktur



Forwood Forestry Panama S. A.

Bildat 2005 i Panama

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 700 hektar mark, varav 1 149 hektar är planterat. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager.

Forwood Production S. A.

Bildat 2005 i Panama

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB. Bolaget äger en fastighet vid Inter-American Highway som går från Darién i södra Panama till USA. På fastigheten har sedan dess uppförts servicebyggnader för virkeshantering, fordonsservice och rengöring samt för lagring av teak och planteringsutrustning. Bolagets avkastning ska komma från virkeshandel och virkesförädling, samt uthyrning av fordon för externa avverkningsuppdrag.

Forwood Management Group S.A.

(tidigare Nordic Management Group S.A.) Bildat 1999 i Panama

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och förvärvades 2007 och har sedan dess avyttrat i princip samtliga tillgångar. Fastigheter och organisation har flyttats över till Forwood Forestry Panama S.A.

Ägarstruktur Forwood AB

Aktieägare	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Röster	Kapital
C.G Bothén AB	1 500 000	1 460 700	2 960 700	16,06 %	5,78 %
SEB Private Bank	1 290 000	1 644 474	2 934 474	14,19 %	5,73 %
Timo Lehtonen	1 500 000	-	1 500 000	14,63 %	2,93 %
Förvaltnings AB Brunnen	-	1 050 000	1 050 000	1,02 %	2,04 %
Griffon Holdings Ltd.	-	930 560	930 560	0,91 %	1,82 %
Teak Invest Svenska AB	-	833 556	833 556	0,81 %	1,63 %
Hedmans Partiaffär AB	-	772 780	772 780	0,75 %	1,51 %
Christian Jutvik	-	633 600	633 600	0,65 %	1,24 %
N. Wallgren AB	600 000	-	600 000	5,85 %	1,17 %
Övriga (1006 st.)	810 000	38 191 684	39 001 684	45,15 %	76,15 %
Summa	5 700 000	45 517 354	51 217 354	100,00 %	100,00 %

Förestående nyemission

Maximalt kan utspädningen i emissionen bli 17 % för aktieägare som innehar A-aktier eller B-aktier som inte deltar i denna emission. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till ca. 200 000 kr. Aktiernas kvotvärde är 1 kr per aktie och samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda. Det finns två aktieslag A- och B-aktier, A-aktierna motsvarar 10 röster och B-aktierna motsvarar en röst. Samtliga aktier får fritt överlåtas och ger lika rätt till utdelning fr.o.m. nästkommande räkenskapsår. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier är inte anslutna till ett centralt värdepappersinstitut och har därför ingen ISIN-kod. Aktierna är kontoförda på person och aktieboken med uppgift om aktieägare hanteras av Nordiska Värdepappersregistret AB med adress: Karl Gustavsgatan 17, 411 25 Göteborg.

Närståendetransaktioner

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

- 2010:** Lehtonen Konsult AB, 412 TSEK (redovisningstjänster, administration, hyra)
N. Wallgren AB, 365 TSEK (konsultarvoden, maskininköp)
Summa: 777 TSEK
- 2009:** Lehtonen Konsult AB, 111 TSEK (redovisningstjänster)
- 2008:** Lehtonen Konsult AB, 285 TSEK (redovisningstjänster)
Teak Invest Svenska AB, 41 TSEK (förmedlingstjänster)
Summa: 326 TSEK

Transaktioner med närstående sker till marknadsmissiga villkor.

Under 2010 såldes andelar i intresseföretaget Teak Invest Svenska AB till Lehtonen Konsult AB efter beslut av årsstämman 2010. Senare såldes det vilande dotterföretaget Bolagsförvaltningen i Göteborg AB till Teak Invest Svenska AB.

Förändring av aktiekapitalet sedan bolagets bildande

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvot- värde 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	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission	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
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940	1
2009	Fondemission	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820	1
2011	Apportemission	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280	1
2011	Konvertering av lån till aktier	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354	1
2011	Förestående nyemission	10 243 470	10 243 470	61 460 824	61 460 824	1

Apportemission

28 september 2010 beslutade styrelsen med stöd av bemyndigande från årsstämman att genomföra en apportemission och emittera högst 27 525 120 B-aktier. Rätt att teckna de nyemitterade B-aktierna hade, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, de ägare som per 1 november innehade andelar i olika teakplantager. Innehavarna av andelarna i de olika plantagerna erhöll som vederlag de nyemitterade B-aktierna, motsvarande 3,53 kr per aktie. Hälften av andelsägarna accepterade erbjudandet och tilldelades 13 231 460 B-aktier. Forwoodkoncernen tillfördes 200 hektar teakplantager av olika åldersklasser och fick 430 nya aktieägare.

Skattefrågor i Sverige

Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta prospekt. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Utdelningar och kapitalvinster på svenska marknadsnoterade aktier beskattas med 30 procent skatt och på svenska onoterade aktier med 25 procent skatt, i inkomstslaget kapital. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, minskat med eventuella utgifter för försäljningen, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgifter med tillägg för förbättringsutgifter). Anskaffningsutgiften för en ny tecknad aktie utgörs av emissionskursen. Omkostnadsbeloppet utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier i Bolaget som är av samma slag och sort, beräknat på grundval av faktiska omkostnadsbelopp och med hänsyn till inträffade förändringar under innehavet. För marknadsnoterade aktier får även schablonmetoden användas vilken innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 procent av ersättningen vid avyttringen efter avdrag för utgifter för försäljningen. Uppkommer kapitalförluster på svenska marknadsnoterade aktier får hela beloppet kvittas mot vinster samma år på sådana delägarrätter (förutom andelar i räntefonder) och vinster på onoterade aktier i svenska bolag och andelar i onoterade utländska bolag. För onoterade aktier skall en kapitalförlust kvoterats till 5/6. Denna kvoterade förlust kan kvittas på kapitalvinster på marknadsnoterade eller onoterade aktier i svenska bolag och onoterade utländska bolag. För överskjutande förlust medges för såväl marknadsnoterade som onoterade aktier avdrag i inkomstslaget kapital till 70 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatt på inkomst av tjänst- och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Reduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 SEK och däröver med 21 procent. Utdelning på aktier i svenska marknadsanslutna AB beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital för personer hemmahörande i Sverige.

Juridiska personer

Juridiska personer beskattas för utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 26,3 procent. Avdrag för kapitalförlust vid avyttring av aktier som innehas som kapitalplacering får dras av endast mot kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarrätter. Kvarstående kapitalförlust får kvittas mot motsvarande kapitalvinster under senare år. Preliminär skatt för utdelning innehålls inte för svenska juridiska personer. Om aktierna är onoterade och uppfyller kraven på att vara näringsbetingade är utdelning och kapitalvinst skattefri. Avdrag för kapitalförlust får å andra sidan ej göras på näringsbetingade aktier.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehas under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Rolf Eriksson, Ordförande

Invald i styrelsen 2009, innehav i Forwood AB: 534 382 aktier

Rolf är advokat och konkursförvaltare sedan 1988. 1998 var han med och grundade Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB där han fortfarande är aktiv, delägare och styrelseledamot. Som erfaren affärsjurist bidrar Rolf framförallt med juridisk expertis; han har även stor insikt i och en generell förståelse för näringslivet.

Övriga uppdrag:

Rolf Eriksson är ordförande i följande bolag: Soblberg Buss AB, Trana Spedition AB, Rolf Erikssons Förvaltnings AB, Kind Holding AB, Soblberg & Sjubärad Buss AB samt styrelseledamot i Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB, UBAB Ulricebamns Betong AB, Jabo Woods Products AB, Vibovillan AB, Aftonvägen Förvaltning AB samt suppleant i K.P Bengtsson Förvaltnings AB, Sommarvinden AB. Rolf är likvidator i följande bolag: Hedendabl & Holm AB, Boel & Jan Invest AB, Café & Restaurang Tavernan i Borås AB.

Andra uppdrag de senaste fem åren:

Andra uppdrag de senaste fem åren: Rolf Eriksson har under de senaste fem åren varit ordförande i Bussar i Mark AB, Vibovillan AB samt ledamot i Marks Limousine AB, IF Elfsborg Arena AB, Sun-Flex Miljö AB, Borås Arena AB, Båt och har varit likvidator i Fiske i Borås AB, 4633 Konsult AB, Fyndlagret i Svenljunga AB, Arriving Borås AB, Pennylake AB, Kåres Grill AB, Hani Fat AB, SoltaneTajrish AB, Toretorps Bilservice AB samt i Marktrafiken Ekonomisk Förening.

Oscar Grön, Ledamot

Invald i styrelsen 2006, innehav i Forwood AB: 30 000 B-aktier

Oscar Grön är egenföretagare och entreprenör sedan 1993. Efter 12 år som yrkesofficer och därefter 20 år som reservanställd har Oscar gedigna ledaregenskaper och strategiskt tänkande. Oscar har även arbetat som VD och platschef i Svenska och utländska bolag. Oscar arbetar idag aktivt med det egna företaget TOAB Miljö AB där han är VD och styrelseledamot. TOAB bedriver idag handelsverksamhet i Skandinavien och f.d. Östeuropa genom ett uppbyggt av egna kontor, återförsäljare och distributörer. Oscar innehar en Global Executive MBA-examen, med specialinriktning på Globala affärer på ledningsnivå och Supply chain management. Oscar kommer att bidra till Forwood med erfarna ledaregenskaper och ett strategiskt tänkande i ett globalt helhetsperspektiv för att skapa en så god värdeutveckling som möjligt för bolaget.

Övriga uppdrag:

Oscar Grön är ledamot i Toab Miljö AB samt suppleant i Bolagsförvaltningen i Göteborg AB och Toab Marin & Camping AB

Andra uppdrag de senaste fem åren:

Ledamot i Hyrtoaletten Sverige AB.

Anders Karlsson, Ledamot, Invald i styrelsen 2010, innehav i Forwood AB: 0 aktier

Anders Karlsson är civilekonom och sedan 2004 egen företagare huvudsakligen verksam inom strategi och verksamhetsutveckling. Anders har lång erfarenhet som vice VD och CFO i större svenska internationellt verksamma koncerner.

Övriga uppdrag:

Anders Karlsson är ordförande i Automatindustrier i Borås AB, Trio Perfekta AB, CEJN AB, CEJN Norden AB, och i Nordifa AB

Andra uppdrag de senaste fem åren:

Ordförande i Åkessons Tryckeri AB

På årsstämman 15 april 2011 föreslås att ytterligare två styrelseledamöter skall väljas in. Dessa två är Lars Appelgren och Tommy Marklund.

Ledning

Tommie Almgren

Verkställande direktör, innehav i Forwood AB: 59 200 aktier

Tommie har mångårig erfarenhet från positioner inom diverse verksamhetsgrenar bl.a. som konsult inom lednings- och styrningsfrågor.

Övriga uppdrag:

Tommie Almgren har varit ledamot i Ekström & Blohm Aktieföretag, EkonomiGruppen Almgren i Lidköping Aktieföretag, Rypset Invest Aktieföretag, Spinoletta Service Aktieföretag, LAMLUKKA i Norden AB, Aneko Konsult AB samt i AP Trans Scandinavia AB samt suppleant i Bostadsrättsföreningen Fiskebrödernas Brygga, Autodelar i Lidköping AB, GKV Vent-service Aktieföretag, Lidpro Fastighetsutveckling Aktieföretag, Bevande Consulting Aktieföretag, Isakson & Tatter Aktieföretag, Sängbutikerna i Skaraborg AB, Bouppteckningsbyrå i Skaraborg AB samt i Stelsy AB,

Andra uppdrag de senaste fem åren:

Åkessons Tryckeri AB, Ordförande

Markisela Sanches

Befattning: Finance manager i Panama, innehav i Forwood AB: 0 aktier

Markisela Sanches har bl.a. arbetat med bokföring, budgetplanering, rapportering, kostnadskontroll och flertalet finansiella frågor sedan 1993. Markisela har varit anställd i Panama City på bl.a. Banco Internacional de Finanzas S.A, DHL Aero Expreso, S. A. och Banco LAFISE Panama.

Gerardo Medina

Befattning: Chief Operations Officer i Panama, innehav i Forwood AB: 0 aktier

Gerardo Medina är skogsingenjör och arbetat med skogsbruk och förvaltning av skog sedan 1993.

Revisor

Från och med räkenskapsåret 2009 är PriceWaterhouseCoopers, Lilla Bommen 2, 405 32 Göteborg med revisorn Claes Thimfors som huvudansvarig bolagets revisor. Under åren 2007 samt 2008 var Grant Thorntorn, Kungsgatan 15, 403 14 Göteborg med Kent Lindholm som ansvarig revisor. Både Claes Thimfors och Kent Lindholm är medlemmar i Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR/SRS.

Övrig information

Organisationsnummer och säte

Forwood AB med organisationsnummer 556271-9228 registrerades hos Bolagsverket 1986-02-10. Bolagets styrelse har sitt säte i Göteborg. Associationsformen är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets huvudkontor är beläget i Göteborg, på Storgatan 11, 411 24 Göteborg. Telefonnummer till företagets växel är 031-107100.

Styrelsens arbetsformer

Forwoods styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt firmateckning och attestordning. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

Bolagsstyrning

Svensk Kod för Bolagsstyrning skall tillämpas av bolag som är inregistrerade på Stockholmsbörsen och övriga noterade bolag som har ett marknadsvärde över 3 miljarder kronor. Forwood AB behöver således inte följa koden, men Bolagets styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som skapas och avser att tillämpa koden i de stycken den kan anses vara relevant för Bolaget och aktieägarna.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och personer i Forwood ABs ledning kan nås på Bolagets kontorsadress: Storgatan 11, 411 24 Göteborg. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller liknande brott eller varit utsatta för anklagelser från övervakande eller lagstiftande myndigheter. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren förbjudits att verka som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet. Rolf Eriksson, advokat har agerat likvidator i följande bolagskonkurser/-likvidationer: Hedendahl & Holm AB, likvidation beslutad 2009-08-27, Båt & Fiske i Borås AB, likvidation avslutad 2010-05-25, 4633 Konsult AB, konkurs avslutad 2008-01-09, Fyndlagret i Svenljunga AB, konkurs avslutad 2007-01-26, Boel & Jan Invest AB, likvidation beslutad 2009-08-27, Arriving Borås AB, konkurs avslutad 2007-04-10, Pennylake AB, konkurs avslutad 2006-07-20, Kåres Grill AB, konkurs avslutad 2010-05-31, Hani Fat AB, konkurs avslutad 2009-03-03, SoltaneTajrish AB, konkurs avslutad 2009-03-03, Toretorps Bilservice AB, likvidation beslutad 2009-08-17, Café & Restaurang Tavernan i Borås AB och konkurs inledd 2010-07-30. Ingen av de övriga styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något privat intresse som kan stå i strid med

Forwood ABs intresse. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Revisorns granskning

Revisorerna har reviderat årsredovisningarna varifrån den historiska finansiella informationen för perioderna 2008–2010 hämtats. Revisionsberättelserna har inte avvikit från standardutformningen. Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning. Revisorn har ej granskat dokumentet i övrigt.

Försäkringar

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Koncernen arbetar istället aktivt för att genom preventiva åtgärder minimera eventuella risker. Exempelvis har ett välutvecklat försvar mot brand och skadeinsekter för plantagerna utarbetats. Styrelsen för Forwood AB anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Tvister

Bolaget och dess dotterbolag har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till något potentiellt sådant förfarande.

Utdelningspolicy

Forwood AB har inte lämnat någon utdelning historiskt sett. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när bolaget genererar jämna kassaflöden och goda vinster.

Licenser, patent och övriga varumärken

Bolaget innehar inga licenser eller patent. De äger dock rättigheterna till namnen Forwood AB, Forwood Forestry Panama S.A., Forwood Management group S.A. samt Forwood Production S.A. Forwood AB äger även rättigheterna till domänen forwood.se, forwood.net och forwood.com

Avtal med nyckelpersoner och närstående

Det finns inga avtal med nyckelpersoner och närstående.

Aktieägaravtal

Inga aktieägaravtal finns.

Optionsprogram

Det finns inga utestående optionsprogram. Det finns dock ett konvertibelprogram, se konvertibelprogram på sid 10.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Forwoods bolagsordning, historisk finansiell information samt alla rapporter finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under emissionsperioden. Årsredovisningen för 2010 finns att ladda ner från bolagets hemsida www.forwood.se.

Ersättningar till ledande befattningshavare under 2010				
(TSEK)	Grundlön/Arvode	Pensioner	Övriga förmåner	Summa
Ordförande	100	-	-	100
Övriga ledamöter	103	-	-	103
Verkställande Direktör	326	45	19	390
Summa	529	45	19	593

Bolagsordning

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är Forwood AB.

Bolaget är publikt (publ).

§ 2 SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborg.

§ 3 VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter och därmed förenlig verksamhet samt bedriva konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 20 000 000 SEK och högst 80 000 000 SEK.

§ 5 ANTAL AKTIER

Aktierna kan dels vara A-aktier och dels B-aktier. A-aktie medför 10 röster och B-aktie 1 röst. A-aktier kan utges till ett antal av högst 8 000 000 och B-aktier till ett antal av högst 72 000 000. Antalet aktier skall vara lägst 20 000 000 st. och högst 80 000 000 st.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B gäller:

- att gammal aktie ger företrädesrätt till ny aktie av samma slag
- att aktie som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare
- att om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta ej kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

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

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

§ 6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst tre ledamöter och högst sju ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

§ 7 REVISOR

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer.

§ 8 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA/ÅRSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom direktutskick till samtliga aktieägare i Forwood AB samt genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

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

§ 9 ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMA

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisning och koncernredovisning samt revisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av arvode åt styrelse och revisor.
9. Val av styrelse och i förekommande fall revisor samt styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.



Utrvald finansiell historik

Den finansiella informationen som återges nedan är hämtad ur företagens årsredovisningar för åren 2008, 2009 och 2010. Årsredovisningarna för 2008 och 2009 är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag. Årsredovisningen för 2010 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Siffrorna i balansräkningarna för 2008-12-31 och 2009-12-31 samt för resultaträkningen för 2009 räknades om enligt IFRS i årsredovisningen för 2010. Resultaträkningen för 2008 har dock inte räknats om. För att bättre förstå övergången redovisas resultatet för 2009 nedan enligt såväl tidigare redovisningsprinciper som enligt IFRS där förändringarna specificeras.

Den stora förändringen som skett i och med övergången till IFRS är att skogstillgångar värderas till verkligt värde mot tidigare anskaffningsvärde plus nedlagda kostnader. Detta har gjorts för att bättre spegla tillgångarnas värde samt att redovisa såsom större skogsföretag gör.

Nyckeltal	Enligt tidigare redovisningsprinciper		Enligt nuvarande redovisningsprinciper enligt IFRS	
	2008	2009	2009	2010
Soliditet (%)	87	74	94	92
Resultat per aktie (kr)	-0,34	-0,29	0,72	0,80
Resultat per anställd (kr)	-103 031	-85 831	213 607	355 689
Kassalikviditet (%)	120	34	182	271
Antal anställda	35	112	112	74
Antal aktier	10 666 940	33 026 820	33 026 820	33 026 820

Kommentarer till nyckeltal

Resultat har påverkats markant vid övergång till de nya redovisningsprinciperna enligt IFRS då tillväxt i skogstillgångar redovisats.

Soliditeten har påverkats positivt av övergången till IFRS. Detta beror till stor del på att förvaltningskulden för sålda TeakUnits enligt IFRS nuvärdesberäknats med mindre skulder och mer eget kapital som följd.

Kassalikviditeten har historiskt varierat kraftigt då större summor kapital tillförts vid olika tidpunkter vid försäljningen av andelar, nyemissioner m.m.

Antal anställda har kunnat minskas då organisationen trimmats.

Definitioner

Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Resultat per aktie (kr)	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier före utspädning
Resultat per anställd	Resultat efter skatt dividerat med antal anställda
Kassalikviditet (%)	Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Resultaträkning - Koncernen

(TSEK)

	Enligt tidigare redovisningsprinciper		Justeringar vid övergång till IFRS	Enligt nuvarande redovisningsprinciper enligt IFRS	
	2008	2009		2009	2010
Nettoomsättning	1 894	1 336	-	1 336	-
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar	-	-	30 717	30 717	38 112
Aktiverat arbete för egen räkning	8 032	5 996	-5 996	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	99	-	99	34
Rörelseresultat	-4 306	-9 364	33 552	24 188	27 050
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från försäljning av intresseföretag	-	-	-	-	670
Ränteintäkter och liknande resultatposter	849	44	-	44	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	-161	-5	-14	-19	-1 419
Övriga finansiella poster	-	-	-	0	4
Resultat efter finansiella poster	-3 618	-9 325	33 538	24 213	26 323
Skatt	12	-288	-	-288	-
Årets resultat	-3 606	-9 613	33 538	23 925	26 323

Balansräkning - Koncernen

Tillgångar	2008	2009	2010
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	851	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	20 839	22 046	23 281
Maskiner och inventarier	5 411	4 477	3 725
	26 250	26 523	27 006
Biologiska tillgångar	135 289	156 770	227 480
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	3	0	0
Andra långfristiga fordringar	1 403	2 190	960
	1 406	2 190	960
Summa anläggningstillgångar	163 796	186 334	256 297
Omsättningstillgångar			
Varulager mm	466	0	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	287	60	53
Skattefordran	10	0	0
Övriga fordringar	2 163	2 324	1 775
Fordringar hos intresseföretag	0	266	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79	108	53
	2 539	2 758	1 881
Kassa och bank	8 353	4 173	6 250
Summa omsättningstillgångar	11 358	6 931	8 131
Summa tillgångar	175 154	193 266	264 428

(TSEK)

	2008	2009	2010
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	10 667	33 027	33 027
Övrigt tillskjutet kapital	36 713	17 517	64 221
Reserver	0	-8 198	-18 279
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	114 993	138 917	165 238
Summa eget kapital	162 373	181 263	244 206
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	9 500	8 200	3 850
Konvertibla lån	0	0	13 372
	9 500	8 200	17 222
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	0	173	0
Leverantörsskulder	1 263	1 591	865
Skulder till intresseföretag	23	0	0
Aktuella skatteskulder	1	2	0
Övriga skulder	1 535	1 391	1 470
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	458	645	666
	3 280	3 802	3 001
Summa eget kapital och skulder	175 154	193 266	264 428
Ställda säkerheter			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar	100	100	100
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys - Koncernen

(TSEK)

	Enligt tidigare redovisningsprinciper		Justeringar vid övergång till IFRS	Enligt nuvarande redovisningsprinciper enligt IFRS	
	2008	2009		2009	2010
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiell verksamhet	-3 618	-9 325	33 538	24 213	26 321
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	605	1 236	-31 965	-30 729	-37 234
Skatt	12	-288	11	-277	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-3 001	-8 377	1 584	-6 793	-10 913
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Förändringar av varulager	-380	467	-1	466	-
Förändringar av rörelsefordringar	-210	-38	-191	-229	877
Förändringar av rörelseskulder	4 860	7 887	-7 365	522	-286
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 269	-61	-5 973	-6 034	-10 322
Investeringsverksamheten					
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-877	-	-	-	-
Investering i materiella anläggningstillgångar	-13 268	-6 293	5 845	-448	-2 868
Investering i biologiska tillgångar	-	-	-188	-188	-249
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-1 997	-1 183	1 183	-	-
Försäljning immateriella anläggningstillgångar	-	42	-42	-	-
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-	151	-	151	175
Försäljning andelar	8 883	-	-	-	790
Förändringar av långfristiga fordringar	10 817	-	-787	-787	918
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 558	-7 283	6 011	-1 272	-1 234
Finansieringsverksamheten					
Inbetalt för nyemission	-	3 163	-	3 163	-
Upptagna lån	-	-	-	-	13 639
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	3 163	-	3 163	13 639
Årets kassaflöde	4 827	-4 181	38	-4 143	2 083
Likvida medel vid årets början	3 526	8 354	-	8 354	4 173
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-37	-37	-5
Likvida medel vid årets slut	8 354	4 173	-	4 173	6 250

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

2008 (enligt tidigare redovisningsprinciper)

Omsättning

Under 2008 uppgick omsättningen i koncernen till 9 926 TSEK varav 8 031 TSEK avsåg aktiverat arbete för egen räkning i form av nyetableringar av plantager. 1 894 TSEK avsåg skogsbruksinkomster i form av virkesförsäljning från Forwood Forestry S.A i Panama.

Resultat

Forwoods affärsmodell bygger på att teakträd säljs när de har nått en viss storlek. De första intäkterna uppstår först efter ca 5 år då de initiala gallringarna görs. Detta innebär att kostnaderna överstiger intäkterna under de första åren av plantagerna. Resultatet påverkades negativt genom den nedskrivning av Nordic Financial Group LLC som gjordes under året med -654 TSEK. Detta medför att rörelseresultatet för året uppgick till -4 306 TSEK.

Investeringar

Under 2008 köpte Forwood AB delar av inkråmet i Teak Invest Svenska AB för 3 820 TSEK. Vederlaget avräknades mot fordringar som Forwood hade på Teak Invest Svenska AB om 3 780 TSEK samt en kontant del uppgående till 40 TSEK. Teak Invest Svenska AB hade sedan 1999 agerat investeringsombud för Forwood Management Group S.A. och förmedlat direktinvesteringar i plantager ägda av Forwood-koncernen. Genom förvärvet tillfördes Forwood AB inkråm i form av varumärke, fordringar i form av inkommande delbetalningar, inventarier samt en intressentdatabas.

Forwood förvärvade Nordic Financial Group LLC (NFG) som bedrev inkassoverksamhet i Ukraina samt förmedling av teakplantager. Köpeskillingen uppgick till 1 kr. Under 2008 gjordes investeringar om 855 TSEK i NFG. Verksamheten i NFG avslutades 2009 i och med avyttringen av bolaget. I och med lågkonjunkturen och utvecklingen i Ukraina skrevs den totala investeringen ner till 201 TSEK per den 31 december 2008. I samband med avyttringen skrevs de 201 TSEK ned i sin helhet.

Forwood investerade under året 2 749 TSEK i ca 271 hektar mark. I övrigt gjordes investeringar i inventarier och maskiner uppgående till 2 483 TSEK under året.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till 4 827 TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 271 TSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var 3 558 TSEK då betalning för köpeskillingen samt lånet avseende avyttringen av verksamheten i Lettland gjordes under 2008.

2009 (enligt IFRS)

Omsättning

Under 2009 var omsättningen i koncernen 1 336 TSEK främst avseende virkesförsäljning i Forwood Forestry S.A.

Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar uppgick till 30 717 TSEK. Tillväxten förklaras till stor del av nya planteringar de senaste två åren.

Resultat

Rörelseresultat för året var 24 188 TSEK vilket främst förklaras av tillväxten på biologiska tillgångar samt att principerna för avsättning för förvaltningsåtaganden förändrats i och med införandet av IFRS.

Investeringar

Under planteringssäsongen 2009 etablerade Forwood teakplantage på ytterligare 198 hektar mark. Investeringarna under 2008 finansierades med kapital och vinstmedel från försäljningen av det lettiska dotterbolaget Forwood Latvia SIA.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick till -4 143 TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6 793 TSEK. Kassaflödet från investeringverksamheten var -1 272 TSEK. Inbetalningen om 3 164 TSEK från nyemissionen bidrog positivt till kassaflödet.

2010 (enligt IFRS)

Omsättning

Koncernen har inte haft någon försäljning under året. Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar avser främst effekter av skog planerad under 2008 och 2009.

Resultat

Samtidigt som verksamheten har ökat i omfattning har såväl driftskostnader som kostnader för finansiering ökat. Detta har dock kompenseras av tillväxt på biologiska tillgångar. Valutförändringar har påverkat resultatet negativt både 2009 och 2010.

Investeringar

Totala nettoinvesteringar utöver nedlagt arbete i skogstillgångarna är relativt begränsade. 2 868 TSEK har investerats i materiella anläggningstillgångar främst avseende nya markområden.

Försäljning av andelar i koncernföretag och intresseföretag har gett intäkter på 890 TSEK. Investeringarna under året har finansierats med kapital från utgivet konvertibelt förlagslån i april 2010.

Kassaflöde

Kassaflödet har totalt sett varit positivt. Det negativa kassaflödet från verksamheten på -10 913 TSEK har täckts in av upptaget konvertibellån på 13 639 TSEK.

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2010-12-31 till 256 297 TSEK, varav biologiska tillgångar 227 480 TSEK. Materiella anläggningstillgångar avser främst mark samt en del byggnader, maskiner och fordon. Biologiska tillgångar avser planterade skog där koncernen äger rätt till avverkning samt en mindre del boskap.

Eget kapital och skuldsättning

Per den 2010-12-31 hade koncernen ett eget kapital om 244 206 TSEK samt totala skulder om 20 223 TSEK.

Likviditet

Per den 2010-12-31 uppgick likviditeten i koncernen till 6 250 TSEK.

2011

Tendenser

Världsmarknadens efterfrågan på Teak i allmänhet visar på en generell fortsatt stabil utveckling av teakpriserna. Utöver det så har EU beslutat att hålla trädhandlare ansvariga inför åtal om funna med innehav av illegalt avverkad teak. Dessa åtgärder fungerar som ett incitament för att minimera handeln med illegal naturskogsteak, vilket driver efterfrågan på certifierad odlad teak. Forwood har sett en viss tendens till ökade markpriser på de förvärv som har gjorts under 2010 på den Panamanska marknaden. Priserna på mark anses nu av marknadsbedömare ha stabiliserats runt USD 3 000 per ha. I övrigt så känner bolaget inte till några offentliga, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet utöver vad som anges i detta avsnitt samt i avsnittet "riskfaktorer" på sida 6 i detta prospekt.

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att tillräckligt med rörelsekapital saknas för de aktuella behoven under den kommande 12-månadersperioden. Underskottets storlek är 12 000 TSEK och uppkommer den 30 juni 2011. Detta underskott kommer täckas av en nyemission enligt detta prospekt under maj 2011. Nuvarande likvida medel räcker enligt styrelsens bedömning till

och med 30 juni 2011. Underskottet för de närmaste 12 månaderna beräknas uppgå till 12 000 TSEK. Detta underskott avses att täckas genom kapitaltillskott via en nyemission alternativt lånefinansieras. Efter inlösen av konvertibellånet har bolaget endast små skulder. Efter genomförd fulltecknad emission emission föreligger inte något lånebehov.

Väsentliga händelser hittills under 2011

I februari 2011 registrerades en apportemission och aktiekapitalet höjdes till 46 258 280 SEK. I april 2011 omvandlades ett konvertibelt förlagslån till aktier och överkursfond genom emission. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat.

Finansiell ställning per 2011-03-31

Eget kapital och skulder (TSEK)	
Summa kortfristiga skulder	16 047
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	16 047
Summa långfristiga skulder	3 917
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	3 917
Eget Kapital	
Aktiekapital	46 258
Reservfond	4 566
Andra reserver	178 435
Nettoskuldsättning (TSEK)	
Kassa	-
Likvida medel	2 295
Lätt realiserbara värdepapper	-
Likviditet	2 295
Kortfristiga fordringar	1 433
Kortfristiga bankskulder	-
Kortfristig del av långfr. skulder	-
Konvertibla lån	13 686
Andra kortfristiga skulder	2 361
Kortfristiga skulder	16 047
Netto kortfristig skuldsättning	12 319
Långfristiga banklån	-
Andra långfristiga skulder	3 917
Långfristig skuldsättning	3 917
Nettoskuldsättning	16 236

Nettoskuldsättning

De kortfristiga skulderna består per 2011-03-31 i huvudsak av ett konvertibelt förlagslån som den 11 april genom emission av aktier omvandlats till eget kapital och överkursfond.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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 fastställts görs nedskrivning med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övriga funktionella valutor som används inom koncernen är US Dollar (USD). Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Årsredovisningen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i TSEK.

Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2008-12-31	7,75	6,58
2009-12-31	7,21	7,65
2010-12-31	6,80	7,20
2011-03-31	6,30	6,35

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget Forwood AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att det förvärvade företagens eller koncernens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom uppkommen goodwill inkluderas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verk-

liga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar samt uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på de förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilket redovisas direkt i årets resultat.

Dotterföretagens finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

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.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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 snittkurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Klassificering kort-/långfristig

Kortfristig fordran eller skuld motsvarar max 12 mån. Långfristig fordran eller skuld motsvarar längre än 12 mån.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensioner, där koncernens förpliktelser är begränsade till de avgifter koncernen åtagit sig att betala. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden och det finns inga möjligheter till några aktuariella vinster eller förluster. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

Intäkter

Nettoomsättning

Koncernens intäkter härrör i huvudsak från verksamhetsförsäljning i dotterbolaget. Moderbolagets försäljning avser förvaltningstjänster som debiterats dotterföretagen för den förvaltning som belastat moderbolaget.

Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter.

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför koncernens huvudsakliga verksamhet.

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 87 TSEK (185). Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. Då leasing ej är väsentlig för finansiering av verksamheten redovisas samtliga leasingavtal som operationella oavsett klassificering.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balans-

dagen. Till aktuell skatt hör även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Eventuell uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i den mån koncernen anser att koncernens uppskjutna skatteskulder överskrider de underskott som kan komma att utnyttjas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i Rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från Rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget inte längre har kontroll över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Banktillgodohavanden, låne- och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsprövning görs löpande utifrån objektiva kriterier för dessa tillgångar. Vid en konstaterad förlust skrivs tillgången ner. En avsättning görs dock när förlusten är befarad.

Finansiella skulder värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Löpande värderas normalt skulderna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivvärtemetoden.

Resultat från finansiella instrument redovisas i finansnettot alternativt rörelseresultat beroende på syftet med innehavet.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas minst årligen.

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 övriga externa kostnader. Avskrivningen är beräknade enligt rak avskrivning över tillgångens förväntade nyttjandeperiod som är:

<i>Byggnader</i>	<i>30 år</i>
<i>Datorer</i>	<i>3 år</i>
<i>Fordon</i>	<i>10 år</i>
<i>Övriga maskiner och inventarier</i>	<i>5–10 år</i>

Biologiska tillgångar

Forwoods biologiska tillgångar består i huvudsak av de teakträd som växer i teakplantagerna i Panama. En liten del av de biologiska tillgångarna består av de knappt 200 kor som betar gräs på plantagerna.

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild plantage har två till tre mätområden upprättats med 121 teakträd i varje mätområde. Trädens höjd och diameter mäts och förs in i en beräkningsmall som mäter den biologiska tillgången vid mättillfället. Skillnaden i de biologiska tillgångarna som uppstår mellan mätningarna är den biologiska tillväxten för perioden. Värdet bestäms med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden. De diskonterade intäkterna

som kan förväntas vid avverkning av teakträden med avdrag för de diskonterade kostnader som krävs för en effektiv etablering, förvaltning och försäljning av virket beräknas.

De parametrar som används är brösthöjds diameter på trädet, kommersiell höjd på trädet, antal träd per hektar, volym kommersiellt virke per hektar, finansiella uppgifter på balansdagen som växelkurs USD samt försiktiga antaganden om framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10 % använts. Som underlag för prisättning har anbud erhållna av uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Den första gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 4 eller 5. Den andra gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 8 eller 9 och den tredje gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 13 eller 14. Gallringstidpunkterna är uppskattningar och avser teakplantagerna etablerade under 2004-2009. För etableringarna under åren 2000-2003 är intervallen längre. Slutavverkning beräknas ske efter 20 år.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av Först in, Först Ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserade på normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

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.

Förvaltningsåtaganden

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning på de kvarvarande avverkningsrätter (s.k. TeakUnits) där Bolaget sålt rätten till avkastningen.

Konvertibla lån

Utgivna konvertibler delas, när de redovisas i balansräkningen för första gången, upp i enlighet med dess ekonomiska innebörd. Det innebär att konvertibeln delas i en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument. Värdet på egetkapitalinstrumentet erhålls genom att det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten dras av från vad som erhöles när konvertiblen gavs ut. Skuldens verkliga värde beräknas vid anskaffningstidpunkten genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Emissionskostnader för konvertiblen fördelas proportionellt i förhållande mellan det beräknade värdet av den finansiella skulden och egetkapitalinstrumentet. Till den del emissionskostnaden avser egetkapitalinstrumentet redovisas den som en avdragspost från bundet eget kapital. Till den del kostnaden avser den finansiella skulden beaktas den vid beräkning av effektiva räntan för lånet. Till den del utgiften avser den finansiella skulden periodiseras den enligt effektivräntemetoden över den avtalade löptiden.

Revisionsberättelse 2008

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 upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebar 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 ert 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens 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 förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg 2009-06-18

Kent Lindholm

Auktoriserad revisor

Magnus Nilsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse 2009

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 (publ) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet 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 och koncernredovisningen 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 ersättningskyldig 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens 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 förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 2 juni 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse 2010

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 (publ.) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av 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 och koncernredovisningen 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 ersättningskyldig 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. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. 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 förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 16 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor



HUVUDKONTOR

Forwood AB

Storgatan 11
411 24 Göteborg

Tel: 031-10 71 00

Fax: 031-10 71 09

E-post: info@forwood.com

Hemsida: www.forwood.com

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

Forwood Forestry Panama S.A.

Torre Global Bank Nueva

Calle 50, Oficina 1701

Panamá

Tel: +507 340 3900

Fax: +507 340 3905

E-post: sales.panama@forwood.com

