



Årsredovisning och Koncernredovisning

för

Forwood AB (publ.)

org. nr. 556271-9228

Räkenskapsåret

2007

Styrelsen och verkställande direktören för Forwood AB (publ.) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007.

## Förvaltningsberättelse

Forwood ABs (publ.) org.nr 556271-9228, årsredovisning innehåller koncernens redovisning för verksamhetsåret 1 januari till 31 december 2007. Forwood koncernen med svenska moderbolaget Forwood AB, är idag en ledande aktör inom produktion av odlad teak i Panama.

### Allmänt

Forwoods affärsidé är att investera i, förmedla och förvalta skogsfastigheter inom attraktivt prissatta områden samt driva övrig skogsrelaterad verksamhet såsom virkesförädling. Bolaget äger och förvaltar via helägda dotterbolag skogsfastigheter samt en förädlingsanläggning för virke i Panama. Forwood AB äger också sedan 10 augusti 2007, 25 % av aktierna i investeringsförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB.

Forwood koncernens utveckling under 2007 kännetecknades av expansion, förvärv, sammanslagning, effektivisering och försäljningen av ett dotterbolag.

### Väsentliga händelser

#### Förvärv

I augusti 2007 förvärvades förvaltningsbolaget Nordic Management Group S.A., som sedan 1999 varit verksamma med teakplantager i egen regi i Panama. Nordic Management Group S.A., namnändrades till Forwood Management Group S.A., samtidigt som förvärv av fastigheterna till dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A., initierades. Samtidigt övertog Forwood Forestry Panama S.A., ett förvaltningsåtagande, se ansvarsförbindelser samt not 11. Avsikten med förvärvet var att tillföra Forwoodkoncernen; kunskap, erfarenhet, rutinerad personal, utrustning samt inte minst fastigheter omfattande 635 hektar i distriktet Colón i Panama.

Förvärvet av Forwood Management Group S.A. (tidigare Nordic Management Group S.A.) ledde också till att ett samarbetsavtal mellan Forwood Forestry Panama S.A., och Teak Invest Svenska AB tecknades. Teak Invest Svenska AB har sedan 1999 agerat ombud för Nordic Management Group S.A., och förmedlat investeringar i odlad teak. Avtalet ger Teak Invest Svenska AB möjlighet att mot provision förmedla direktinvesteringar i plantager ägda av Forwood Forestry Panama S.A. Avtalet ger Forwood Forestry Panama S.A., tillgång till förmedlingsintäkter.

I december 2007 bedömde styrelsen att samtliga intentioner med förvärvet var uppfyllda och Forwood Management Group S.A., såldes vidare till sin samarbetspartner Teak Invest Svenska AB. Då det vid tillfället förelåg osäkerhet om fastigheterna i bolaget blivit överförda till Forwood Forestry Panama S.A., inkluderades en annulleringsklausul i avtalet. När det panamanska fastighetsregistret bekräftade att överflyttningen av fastigheterna inte verkställts annullerades avtalet och Forwood Management Group S.A., är därmed fortfarande en del av Forwoodkoncernen.

#### Avyttring

Tillväxten i Lettland har avtagit och samstämmiga rapporter talar om hög inflation och ekonomisk avmattning. Samtidigt bedömdes intäktsmöjligheterna genom slutavverkning och gallring av fastigheterna i det lettiska dotterbolaget Forwood Latvia SIA, de närmaste fyra åren vara begränsade. Fortsatta prisökningar på fastigheter bedömdes inte realistiska varför en enhällig styrelse under senhösten beslutade att undersöka möjligheten att avyttra bolaget.



Affären genomfördes den 31 december 2007 och den 18 januari 2008 tillfördes Forwood AB 19,7 MSEK. Inbetalningen bestod av återbetalning av till dotterbolaget från Forwood AB, utlånade medel om 10 817 200 SEK samt 8 882 800 SEK för aktierna. Redovisat värde på aktierna uppgick till 568 725 SEK. Realisationsvinsten för moderbolaget Forwood AB uppgick därmed till 8 314 075 SEK och för koncernen till 4 855 972 SEK.

### **Omstrukturering**

Forwood koncernen har under de senaste åren genomgått en omfattande omstrukturering. Verksamheten i Panama utvecklas kontinuerligt och potentialen för teak vare sig det gäller odling, handel med virket eller förädling ser fortsatt ljus ut.

## Koncernens verksamhet

### **Moderbolaget Forwood AB**

Moderbolagets verksamhet enligt bolagsordningen består i att "äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter samt bedriva konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster".

Moderbolagets kostnader har under året ökat kraftigt jämfört med 2006. Detta grundar sig främst i personalkostnader för VD och Ekonomiansvarig samt material- och marknadsföringskostnader för emissioner som genomförts i egen regi. Ränteintäkter från likviditetsförvaltningen kommer att inverka positivt på bolagets resultat under större delen av 2008. Kapitalet förvaltas genom inlåning till bank i bindningstider upp till tre månader. Enligt av styrelsen fastställd rutin skall överföring till dollarkonto ske regelbundet för att minska valutarisken.

Sedan hösten 2007 har funktionen som ekonomiansvarig för koncernen ersatts av uppdrag hos redovisningsbyrå. Ett VD-byte skedde under hösten då Annica Winkvist avgick som VD för Forwoodkoncernen. Ny tillförordnad VD för Forwood koncernen blev Timo Lehtonen.

### **Forwood Forestry Panama S.A.**

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 370 hektar mark, varav 855 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá och Darién i Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantage.

Bolaget har en egen förvaltningsorganisation och etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år. Bolaget har en mindre förvaltningsorganisation och vid behov anlitas externa konsulter för rådgivning och/eller förvaltningstjänster. Bolaget erbjuder även såväl mark som etablerings- och förvaltningstjänster till andra intressenter. Verksamhetsområdets avkastning kommer från försäljning av förvaltningstjänster till intressenter, avverkning av egen teak, eventuell realisation av fastigheter och intäkter från förmedling av direktinvesteringar i teak.

### **Forwood Production S.A.**

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB vars avkastning kommer från inköp och försäljning av virke samt vidareförädling av virke. Bolaget skall förvärva attraktiva skogsbestånd på rot, alternativt hela fastigheter och därefter gallra samt slutavverka dessa bestånd. Bolaget skall såga virke för egen räkning eller åt andra intressenter och kan komma att producera enklare produkter av gallringsvirke.

Sågverket som består av enklare sågutrustning från Logosol, finns sedan januari 2007 på plats i Tortí, Panama. Anläggningen har under året kompletterats med en maskinhall, en virkeshall samt nödvändiga fordon. Forwood AB har erhållit ekonomiskt stöd från Nutek för etableringen. Stödet har omfattat 328 000 SEK vilket utbetalats i två omgångar 2006 och 2008. Enligt överenskommelse med Nutek har maskiner till sågverket från Logosol för totalt 316 071 SEK, inköpta av moderbolaget Forwood AB, överförts till Forwood Production S.A., och kostnadsförts som lämnade gåvor och bidrag.

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

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB. Dess huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för kunder som vill direktinvestera i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits vilka var och en motsvarar 111 teakträd. Bolaget samarbetar med Teak Invest Svenska AB, som agerar ombud för förmedling av direktinvesteringar i teak och Forwood Forestry Panama S.A., som tillhandahåller plantager.



### **Forwood Latvia SIA** (avyttrades den 31 december 2007)

Det lettiska dotterbolaget ägde fastigheter, i huvudsak bestående av björk- och tallbestånd, omfattande 1 962 hektar, fördelade över flera egendomar i distrikten Cesis och Madona i Lettland. Bolaget inklusive fastigheter avyttrades den 31 december 2007, varmed Forwood AB den 18 januari 2008, tillfördes 19,7 MSEK kontant.

Inbetalningen bestod av låneåterbetalning från dotterbolaget till Forwood AB om 10 817 200 SEK samt 8 882 800 SEK för aktierna. Redovisat värde på aktierna uppgick till 568 725 SEK. Realisationsvinsten för moderbolaget Forwood AB uppgick därmed till 8 314 075 SEK och för koncernen till 4 855 972 SEK.

### **Teak Invest Svenska AB**

Bolaget agerar ombud för Forwood Management Group S.A., vid förmedling av direktinvestering i odlad teak. Bolaget ingick tidigare som helägt dotterbolag i Forwood koncernen. Efter beslut på extra bolagsstämma i december 2006, delades bolaget ut till Forwoods aktieinnehavare. Forwood AB förvärvade 10 augusti, 2007, 25 % av aktierna i bolaget från Nordic Management Group S.A., (nuvarande Forwood Management Group S.A.).

Teak Invest Svenska AB har idag ett samarbetsavtal med Forwood Forestry S.A., för förmedling av direktinvesteringar i Forwood koncernens plantager. Vid förmedling är investerarens avtalsmotpart investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., medan förvaltningsansvaret ligger på Forwood Forestry Panama S.A.

## Miljöpåverkan

Koncernens svenska moderbolag bedriver inte tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med tillstånds- eller anmälningsplikt till de lokala myndigheterna. Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist.

Forwoods plantageverksamhet är i dag delvis FSC-certifierad (Forest Stewardship Council). Det är bolagets målsättning att hela plantagebeståndet inom kort skall omfattas av certifieringen.

## Närstående transaktioner och relationer

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

### **Inköp**

Lehtonen Konsult AB	164 224
Teak Invest Svenska AB	144 231
<b>Summa</b>	<b>308 455</b>

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

## Framtidsutsikter

De förändringar som genomförts via förvärvet av Forwood Management Group S.A. (tidigare Nordic Management Group S.A.) har givit goda effekter vad gäller framförallt effektiviteten i Forwood Forestry Panama S.A. Förvärvet har även givit synergieffekter då Forwood Forestry Panama S.A., med 1 370 hektar kommit att bli en av de största aktörerna bland teakodlarna i Panama. Utvecklingen i Panama gör att landet troligtvis närmar sig de betydligt högre markpriserna i grannlandet Costa Rica, vilket är positivt för våra befintliga fastighetsbestånd men vilket också medför större investeringar vid markförvärv. Forwoods styrelse arbetar långsiktigt och strategiskt för att säkra marktillgång i framtiden.

Avyttringen av lettlandsbolaget Forwood Latvia SIA tillsammans med de emissioner som genomfördes under 2007 gör att Forwoodkoncernen har per balansdagen god likviditet. Koncernen förbereds för att bli oberoende av främmande kapital bland annat genom att vikt kommer att läggas på utveckling av dotterbolaget Forwood Production S.A.



## Riskhantering

### Valuta

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

### Ränta

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

### Likviditet

Koncernen har idag en kassalikviditet på 619 %. Risken att bolaget inte skall ha tillräckliga likvida medel för att möta åtaganden under de närmaste åren bedöms begränsad.

### Produkt

Produktriskerna kan till den övervägande delen härledas till koncernens skogstillgångar. Riskbilden som berör hela skogsindustrin inkluderar bränder, förekomsten av skadeinsekter och sjukdomar samt skador orsakade av mycket svåra natur- och väderförhållanden. Koncernens skogstillgångar är förstas utsatta för dessa risker men erfarenheten visar att risknivån i dessa fall är förhållandevis låg. Det förklaras av att skogstillgångarna finns i Panama, där förekomsten av mycket svåra mark- och väderförhållanden är ytterst ovanliga. Koncernen anlitar också experter inom olika områden som arbetar preventivt mot skadeinsekter, svampsjukdomar och har utarbetat ett välutvecklat brandförsvar för plantagerna.

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

### Marknad

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

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

### Politiska faktorer

Landsbaserade störningar av terrorkaraktär kan uppstå i samtliga länder. Forwood har sina verksamheter i länder där risken för aktioner från terrororganisationer som allvarligt kan störa dotterbolagens verksamheter bedöms vara låga. Det täta informationsutbytet som finns mellan Forwood och dotterbolagen innebär också att riskbedömningar kan revideras snabbt om riskbilden i framtiden skulle förändras till det sämre.

### Tillstånd

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

### Nyckelpersoner och kompetens

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

### Ansvarsförbindelser

Dotterbolagen Forwood Management Group S.A., och Forwood Forestry Panama S.A., har förvaltningsåtaganden omfattande ca 6 500 000 SEK beräknat fram till år 2019.



## Finansiell riskhantering

### Finanspolicy

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

### Finansiella derivatinstrument

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

### Finansieringsrisk

Koncernens finansiering på kort sikt är säkerställd genom den goda likviditeten. På lång sikt säkerställs koncernens finansiering genom dotterbolagens verksamhet.

### Likviditet - koncernen

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, 23,5 MSEK (16,0) har finansierats utan upptagande av lån. Finansieringsverksamheten visar på ett positivt resultat på 13,9 MSEK (29,4), medan kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ger ett underskott om -5,9 MSEK (-3,9).

## Finansiell ställning

Koncernen har under 2007 haft både riktade och allmänna emissioner, där vissa emissioner baserats på tidigare års utfärdade teckningsoptioner (se Not 9). Dessa aktiviteter har resulterat i att bolagets aktiekapital ökade med 3 269 940 SEK samt att överkursfonden ökade med 12 084 672 SEK under året.

### Nyemissioner

Ärendenr	Ökat genom	Ökat belopp	Aktiekapital	
			Summa efter förändring	Registrerat
253659/07	Nyemission	996 000	10 666 940	2007-09-11
253304/07	Teckningsoption	69 420	9 670 940	2007-09-04
119960/07	Nyemission <sup>1)</sup>	700 000	9 601 520	2007-07-06
119957/07	Nyemission	916 000	8 901 520	2007-07-06
119631/07	Teckningsoption	416 520	7 985 520	2007-07-06
378014/06	Nyemission	172 000	7 569 000	2007-01-18
<b>Summa</b>		<b>3 269 940</b>	<b>10 666 940</b>	

#### <sup>1)</sup> Riktad emission

2007 genomfördes en riktad emission omfattande 700 000 B-aktier till en emissionskurs om 7,50 SEK styck till Runmarker Fastighets AB. Samma erbjudande om riktad nyemission omfattande minst 5 MSEK och en teckningskurs om 7,50 SEK, riktades tidsbegränsat t.o.m. sista mars 2007, till samtliga aktieägare i Forwood AB.

## Flerårsöversikt moderbolaget

	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning	109 215	233 281	0	0	0
Resultat efter finansnetto	5 738 138	-2 236 710	-52 966	-16 834	-80 141
Soliditet (%)	100	98	100	100	98
Kassalikviditet (%)	11 309	973	24 391	27 300	4 538

## Flerårsöversikt koncernen

	2007	2006
Nettoomsättning	1 949 184	3 720 471
Resultat efter finansnetto	2 716 300	- 1 298 321
Soliditet (%)	93	97
Kassalikviditet (%)	619	1 849

Resultatet 2007 för moderbolaget och koncernen har påverkats av försäljningen av dotterbolaget Forwood Latvia SIA.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

balanserad förlust	-2 376 675
överkursfond	36 713 122
årets resultat	5 738 138
	<b>40 074 585</b>

disponeras så att

i ny räkning överföres	<b>40 074 585</b>
------------------------	-------------------

## Koncernen

Koncernens fria reserver enligt koncernbalansräkning uppgår till 36 640 319 SEK, varav årets resultat uppgår till 3 224 804 SEK.

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

Koncernens		2007-01-01	2006-01-01
Resultaträkning		-2007-12-31	-2006-12-31
	Not		
Nettoomsättning	2	1 949 184	3 720 471
Aktiverat arbete för egen räkning	3	7 979 537	4 327 868
Övriga rörelseintäkter	2	381 264	250 983
		<b>10 309 985</b>	<b>8 299 322</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-3 158 334	-1 044 744
Övriga externa kostnader	4	-5 033 906	-5 074 322
Personalkostnader	3	-4 367 347	-3 267 987
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-359 790	-313 549
Resultat från andelar i intresseföretag		63 537	0
Avyttring av verksamhet	15	4 855 972	0
		<b>2 310 117</b>	<b>-1 401 280</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från övriga värdepapper och for- dingar som är anläggningstillgångar	13	-737 353	0
Ränteintäkter	13	1 152 378	145 843
Räntekostnader	13	-8 842	-42 884
		<b>2 716 300</b>	<b>-1 298 321</b>
Uppskjuten skatt		508 504	0
<b>Årets resultat</b>		<b>3 224 804</b>	<b>-1 298 321</b>



Koncernens Balansräkning	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	14	15 647	19 666
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Skogsfastigheter	5	28 036 461	20 514 102
Inventarier och maskiner	6	4 495 378	2 687 761
		<b>32 531 839</b>	<b>23 201 863</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	17	63 538	0
Andra långfristiga fordringar	20	468 908	220 419
		<b>532 446</b>	<b>220 419</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>33 079 932</b>	<b>23 441 948</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		87 374	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		95 311	0
Övriga fordringar	7	20 737 188	6 227 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	99 536	891 383
		<b>20 932 035</b>	<b>7 118 656</b>
Kassa och bank	22	3 525 882	7 309 764
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>24 545 291</b>	<b>14 428 420</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>57 625 223</b>	<b>37 870 368</b>

## Eget kapital och skulder

<b>Eget kapital</b>	9		
Aktiekapital		10 666 940	8 409 000
Bundna reserver		6 365 949	7 389 589
Fria reserver		33 415 515	22 081 262
Årets resultat		3 224 804	-1 298 321
<b>Summa eget kapital</b>		<b>53 673 208</b>	<b>36 581 530</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för uppskjuten skatt		0	508 504
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		36 768	381 410
Övriga skulder		55 872	200 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	3 859 375	197 975
		<b>3 952 015</b>	<b>780 334</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>57 625 223</b>	<b>37 870 368</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	10		
<u>För egna skulder och avsättningar</u>			
Företagsinteckningar		100 000	100 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Framtida förvaltningsåtaganden	11	6 500 000	Inga

## Kassaflödesanalys

### Koncernen

	Not	2007	2006
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiell verksamhet		2 716 300	-1 697 862
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	23	-8 586 548	-2 225 118
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 870 248</b>	<b>-3 922 980</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager och pågående arbete		-87 374	-
Förändringar av kortfristiga fordringar		5 886 621	-6 511 700
Förändringar av kortfristiga skulder		3 171 681	170 235
<b>Kassaflöde av den löpande verksamheten</b>		<b>8 970 928</b>	<b>-10 264 445</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-	-19 666
Investering i materiella anläggningstillgångar		-23 527 453	-15 998 393
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-248 489	-
Försäljning materiella anläggningstillgångar		3 024 506	-
Försäljning dotterbolag*)		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-20 751 436</b>	<b>-16 018 059</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetalt för nyemission		14 342 612	31 501 450
Amortering av skuld		-	-1 015 000
Utbetald utdelning		-	-1 500 000
Justering fg. år årets vinst/Fria reserver		-475 738	451 752
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>13 866 874</b>	<b>29 438 202</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 783 882</b>	<b>3 155 698</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>7 309 764</b>	<b>4 154 066</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 525 882</b>	<b>7 309 764</b>

\*)Transaktioner som inte medför betalningar

Köpeskilling för den avyttrade verksamheten i Lettland erhöles i januari 2008 med 8 882 800 SEK tillsammans med återbetalning av lån 10 817 200 SEK. Dessa transaktioner redovisas ej i kassaflödesanalysen eftersom de inte är transaktioner som medför betalningar under 2007.



Moderbolagets		2007-01-01	2006-01-01
Resultaträkning		-2007-12-31	-2006-12-31
Nettoomsättning	2	109 215	233 281
Övriga rörelseintäkter	2	184 000	184 000
		<b>293 215</b>	<b>417 281</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4,19	-2 060 216	-1 401 501
Personalkostnader	3	-1 014 368	-224 300
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-33 741	-6 143
		<b>-3 108 325</b>	<b>-1 631 944</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 815 110</b>	<b>-1 214 663</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	12	8 314 075	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	13	-885 412	-1 100 236
Ränteintäkter	13	1 124 605	81 890
Räntekostnader	13	-20	-3 701
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 738 138</b>	<b>-2 236 710</b>
Skatt		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>5 738 138</b>	<b>-2 236 710</b>



## Moderbolagets Balansräkning

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	14	15 647	19 666
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	6	116 310	462 103
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	8 043 495	8 612 219
Fordringar hos koncernföretag	16	20 507 361	19 719 775
Andelar i intresseföretag	17,18	1	0
		<b>28 550 857</b>	<b>28 331 994</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>28 682 814</b>	<b>28 813 763</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	1	58 524	0
Övriga fordringar	7	24 187 449	6 130 912
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	99 536	46 190
		<b>24 345 509</b>	<b>6 177 102</b>
Kassa och bank	22	2 516 732	970 198
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>26 862 241</b>	<b>7 147 300</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>55 545 055</b>	<b>35 961 063</b>

## Eget kapital och skulder

<b>Eget kapital</b>	<b>9</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10 666 940	8 409 000
Reservfond		4 566 000	4 566 000
		<b>15 232 940</b>	<b>12 975 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		36 713 122	24 628 450
Balanserat resultat		-2 376 675	-139 965
Årets resultat		5 738 138	-2 236 710
		<b>40 074 585</b>	<b>22 251 775</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>55 307 525</b>	<b>35 226 775</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		36 767	656 969
Övriga skulder		58 885	12 056
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<b>8</b>	141 878	65 263
		<b>237 530</b>	<b>734 288</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>55 545 055</b>	<b>35 961 063</b>

## Ställda säkerheter

10

<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar		100 000	100 000

## Ansvarsförbindelser

Inga

Inga

44



## Kassaflödesanalys

		Moderbolaget	
	Not	2007	2006
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		5 738 138	-2 236 710
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	23	-7 588 382	1 106 380
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 850 244</b>	<b>-1 130 330</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändringar av varulager och pågående arbeten			
Förändringar av kortfristiga fordringar		1 531 593	-1 892 910
Förändringar av kortfristiga skulder		-496 758	712 414
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 034 835</b>	<b>-1 180 496</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-20 095
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-464 679
Investering i koncernföretag		-1	-
Investering i intresseföretag		-1	-
Försäljning materiella anläggningstillgångar		316 071	-
Försäljning dotterbolag*)		-	-
Förändring av långfristiga fordringar		-12 296 738	-20 820 011
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-11 980 669</b>	<b>-21 304 785</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetalt för nyemission		14 342 612	23 535 000
Upptagna lån			
Amortering av skuld			
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>14 342 612</b>	<b>23 535 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 546 534</b>	<b>-80 611</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>970 198</b>	<b>1 050 809</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 516 732</b>	<b>970 198</b>

\*) Transaktioner som inte medför betalningar

Köpeskilling för den avyttrade verksamheten i Lettland erhöles i januari 2008 med 8 882 800 SEK tillsammans med återbetalning av lån 10 817 200 SEK. Dessa transaktioner redovisas ej i kassaflödesanalysen eftersom de inte är transaktioner som medför betalningar under 2007.

## Noter till koncernens bokslut

### 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år. Koncernresultaträkningen har justerats innebärande att intäkter och kostnader hänförliga till Teak Invest Svenska AB för perioden den 1 januari 2006 till utdelningstillfället den 16 december 2006, redovisas i jämförelseåret.

#### Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2008-06-16. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2008-06-30.

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2007-12-31 till 10 666 940 SEK fördelat på 10 666 940 aktier varav 1 900 000 A-aktier med 10 röster vardera och 8 766 940 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Bolaget ägs av 514 aktieägare.

#### Förändring av aktiekapitalet sedan bolagets bildande

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie, SEK
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission*	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

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

## Ägarstruktur Forwood AB (2008-06-16)

Aktieägare	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel
C.G Bothén AB	500 000	451 900	951 900	8,92 %
Lucrum Foundation	544 000	382 821	926 821	8,69 %
Timo Lehtonen	776 000	-	776 000	7,27 %
Curt Strand	80 000	460 658	540 658	5,07 %
Teak Invest Svenska AB	-	409 000	409 000	3,83 %
Runmarker Fastighets AB	-	400 000	400 000	3,75 %
Lehtonen Konsult AB	-	325 000	325 000	3,05 %
Docka Ltd.	-	233 520	233 520	2,19 %
Hedmans Partiaffär AB	-	232 260	232 260	2,18 %
Övriga (505 st.)	-	5 871 781	5 871 781	55,05 %
<b>Summa</b>	<b>1 900 000</b>	<b>8 766 940</b>	<b>10 666 940</b>	<b>100,00 %</b>

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

### Klassificering kort-/långfristig

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

### Uppskattningar och bedömningar

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

### Valuta

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

### Koncernredovisning

Vid upprättande av koncernredovisningen har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Koncernredovisningen omfattar de företag i vilket moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4.

Koncernbokslutet är upprättat enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder.

Under året förvärvade bolag ingår i koncernredovisningen med värden från och med då kontroll uppkommit. Under året sålda bolag ingår i koncernredovisningen fram till den tidpunkt då kontroll upphört.

### Omräkning av utländska dotterföretag

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



### **Investering i återplantering av skog**

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

### **Avsättningar**

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av inträffade händelser och att det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar redovisas till ett värde motsvarande det utflöde av resurser som sannolikt kommer att krävas för att reglera åtagandet. Avsatta belopp diskonteras till nuvärde i de fall tidsvärdet bedöms materiellt.

### **Ansvarsförbindelser - Förvaltningsåtaganden**

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Avdrag görs för erhållna förskottsbetalningar.

Förvaltningsåtaganden omfattande ca 6 500 000 SEK är beräknat fram till år 2019.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

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

### **Närstående transaktioner och relationer**

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

#### **Inköp**

Lehtonen Konsult	164 224
Teak Invest Svenska	144 231
<b>Summa</b>	<b>308 455</b>

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

### **Redovisning av statliga stöd**

Under år 2006 beviljades Forwood AB ett avskrivningslån om sammanlagt 368 000 SEK av Nutek. Lånet finansierade delar av kostnaderna för utrustning och kunskapsöverföring vid 2006/2007-års sågverksetablering i Panama. Sågverket etablerades inom dotterbolaget Forwood Production S.A. 184 000 SEK utbetalades i samband med den inledande projektfasen år 2006. Resterande del av lånebeloppet har utbetalats år 2008 efter att samtliga åtaganden i projektfasen har genomförts, slutrapporterats samt besiktigats på plats av representant från Nutek .

I årsboksluten 2006 och 2007 har det utbetalade stödet på 184 000 SEK per år redovisats som övriga rörelseintäkter.

### **Andelar i intresseföretag**

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

### **Koncernbidrag**

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

### **Leasing**

Årets leasingkostnader uppgår till 56 632 SEK (0). Inom koncernen förekommer enbart operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader.

### Materiella anläggningstillgångar

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

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

### Avskrivningar och nedskrivningar

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

### Immateriella anläggningstillgångar

Varumärken	20 %
------------	------

### Materiella anläggningstillgångar

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

Inga avskrivningar sker på mark eller biologiska tillgångar.

### Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättning Rörelsens huvudintäkter samt fakturerade kostnader.

Resultat efter finansnetto Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatter.

Soliditet Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Kassalikviditet Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.

## 2 Intäkter

### Koncernen

Skogsbruksinkomster består av nettoomsättningen från Forwood Production S.A., samt Forwood Latvia SIA. Intäkter från utfört arbete härrör till konsultarvode.

Nettoomsättning:	Koncernen	Moderbolaget
Skogsbruksinkomster	1 902 368	
Intäkter från utfört arbete	46 816	109 215
<b>Summa</b>	<b>1 949 184</b>	<b>109 215</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Statliga bidrag, Forwood AB	184 000	184 000
Arrende, Forwood Latvia SIA	6 591	
Ränta, konsultarvode etc. Forwood Forestry Panama S.A.	121 430	
Virkesförädling, Forwood Production S.A.	69 243	
<b>Summa</b>	<b>381 264</b>	<b>184 000</b>

### 3 Anställda och personalkostnader

#### Koncernen

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

	2007	2006
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	16	19
Män	119	44
<b>Summa</b>	<b>135</b>	<b>63</b>

<b>Antal anställda per bolag och kön 2007</b>	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>
Forwood AB	1	1
Forwood Latvia SIA	0	1
Forwood Forestry Panama S.A.	13	111
Forwood Production S.A.	2	6
Forwood Management Group S.A.	0	0
<b>Summa</b>	<b>16</b>	<b>119</b>

<b>Löner, ersättningar och sociala kostnader</b>		
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	558 277	449 367
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	3 105 012	900 308
Pensionskostnader till styrelse och VD	57 750	0
Pensionskostnader till övriga anställda	195 953	0
Övriga sociala kostnader	543 882	167 297
<b>Summa</b>	<b>4 460 874</b>	<b>1 516 972</b>

	<b>Löner övr anställda</b>	<b>Löner styrelse,VD</b>	<b>Sociala avg.</b>	<b>Pensionskostn. övr anst.</b>	<b>Pensionskostn. styrelse,VD</b>
Forwood AB	249 628	558 277	275 096	10 500	57 750
Forwood Latvia SIA	0	0	40	0	0
Forwood Forestry Panama S.A.	2 596 808	0	210 217	171 873	0
Forwood Production S.A.	258 576	0	58 529	13 580	0
Forwood Management Group S.A.	0	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>3 105 012</b>	<b>558 277</b>	<b>543 882</b>	<b>195 953</b>	<b>57 750</b>

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 timmar i veckan).

#### Moderbolaget

	2007	2006
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	1	0
Män	1	0
	<b>2</b>	<b>0</b>

<b>Löner, ersättningar och sociala kostnader</b>		
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	558 277	125 000
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	249 628	0
Pensionskostnader till styrelse och VD	57 750	0
Pensionskostnader till övriga anställda	10 500	0
Övriga sociala kostnader	275 096	34 100
	<b>1 151 251</b>	<b>159 100</b>

Hela beloppet 2006 avser styrelsearvode. Det förekommer inga rörliga ersättningar inom Forwood koncernen. Det finns heller inga pensionsförpliktelser till styrelse eller vd.





#### 4 Arvode och kostnadsersättning

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

<u>Koncernen:</u>	2007	2006
<b>Revision</b>		
BDO, Lettland	20 720	6 143
Grant Thornton, Sverige	181 550	
Grant Thornton, Panama	33 800	12 400
EMK Revision	0	36 000
<b>Summa</b>	<b>236 070</b>	<b>54 543</b>
Andra uppdrag	0	0

<b>Revisionskostnader</b>		
Forwood AB	181 550	36 000
Forwood Latvia SIA	20 720	6 143
Forwood Forestry Panama S.A.	11 267	12 400
Forwood Production S.A.	11 267	
Forwood Management Group S.A.	11 267	
<b>Summa</b>	<b>236 070</b>	<b>54 543</b>

Totalt 5 000 USD är fakturerat i revisionskostnader för de tre panamabolagen, vilket motsvarar 33 800 SEK med 2007 års genomsnittskurs 6,76 SEK.

<u>Moderbolaget:</u>	2007	2006
<b>Revision</b>		
Grant Thornton, Sverige	181 550	
EMK Revision		36 000
<b>Summa</b>	<b>181 550</b>	<b>36 000</b>
Andra uppdrag	0	0

## 5 Skogsfastigheter

### Koncernen

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	20 514 102	7 226 190
Inköp	13 384 528	8 960 044
Försäljning	-13 841 706	
Aktiverat arbete för egen räkning	7 979 537	4 327 868
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>28 036 461</b>	<b>20 514 102</b>

### Mark-/Plantage område

#### **Distrikt Colón**

	Omfattning (hektar)	Planterat hektar
Santo Domingo	112,10	102,93
Finca 19 & 28	61,42	47,00
Finca 23 & 26	92,00	45,98
Paraíso Globo A + B	50,31	34,40
Nuevo Ocú I	103,00	43,44
San Juan	85,32	45,38
Nuevo Ocú II	38,56	8,73
San Juan/B	92,24	47,71
<b>Summa</b>	<b>635,45</b>	<b>375,57</b>

#### **Distrikt Panamá & Darién**

Clarita	198,00	148,00
El Mundito	45,07	37,50
Las 500	493,70	294,00
<b>Summa</b>	<b>736,77</b>	<b>479,50</b>

## 6 Inventarier och maskiner

### Koncernen

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärde	2 830 378	886 119
Inköp	2 163 388	2 814 688
Försäljningar/utrangeringar	0	-870 429
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 993 766</b>	<b>2 830 378</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-142 617	-374 871
Försäljningar/utrangeringar	0	362 319
Årets avskrivningar	-355 771	-130 065
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-498 388</b>	<b>-142 617</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>4 495 378</b>	<b>2 687 761</b>

Moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärde	480 369	15 690
Inköp	0	464 679
Försäljningar/utrangeringar	-316 071	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>164 298</b>	<b>480 369</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-18 266	-12 552
Årets avskrivningar	-29 722	-5 714
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-47 988</b>	<b>-18 266</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>116 310</b>	<b>462 103</b>

7 Övriga fordringar

Koncernen

19,7 MSEK avser fordran likvid för försäljning av Forwood Latvia SIA.

Moderbolaget

19,7 MSEK avser fordran likvid för försäljning av Forwood Latvia SIA.

8 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

Förutbetald ersättning för framtida förvaltning uppgår till 3 590 054. Ersättningen intäktsförs i takt med att beräknat förvaltningsuppdrag utförs. Övriga upplupna kostnader uppgår till 269 321 SEK.

Moderbolaget

Upplupet revisionsarvode	113 675
Särskild löneskatt	16 557
Övriga upplupna kostnader	11 646
<b>Summa</b>	<b>141 878</b>



## 9 Förändring av eget kapital

### Koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång <sup>2)</sup>	8 409 000 <sup>1)</sup>	7 389 589	22 081 262	-1 298 321
Nyemission	2 257 940			
Vinstdisposition enligt beslut av årets årsstämma			-1 298 321	1 298 321
Överkursfond			12 084 672	
Omräkningsdifferens		-1 563 050	5 341	
Övriga justeringar		539 410	542 561	
Årets resultat				3 224 804
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>10 666 940</b>	<b>6 365 949</b>	<b>33 415 515</b>	<b>3 224 804</b>

<sup>1)</sup> 1 088 000 SEK av aktiekapitalet härrör till nyemission under 2006 som registrerades först 2007.

<sup>2)</sup> Justering av föregående års belopp har gjorts som en följdändring av att koncernresultaträkningen har justerats innebärande att intäkter och kostnader hänförliga till Teak Invest Svenska AB för perioden den 2006-01-01 till utdelningstillfället den 2006-12-16, redovisas i jämförelseåret, 2006.

### Moderbolaget

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

Antal A-aktier: 1 900 000 st

Antal B-aktier: 8 766 940 st

	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	8 409 000 <sup>1)</sup>	4 566 000	24 628 450	-139 965	-2 236 710
Nyemission	2 257 940		12 084 672		
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				-2 236 710	2 236 710
Årets resultat					5 738 138
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>10 666 940</b>	<b>4 566 000</b>	<b>36 713 122</b>	<b>-2 376 675</b>	<b>5 738 138</b>

Bokföring av emissionskostnader om 429 328 SEK har skett mot överkursfond.

<sup>1)</sup> 1 088 000 SEK av aktiekapitalet härrör till nyemission under 2006 som registrerades först 2007.

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

2007 genomfördes en riktad emission omfattande 700 000 B-aktier till en emissionskurs om 7,50 SEK styck till Runmarker Fastighets AB. Samma erbjudande om riktad nyemission omfattande minst 5 MSEK och en teckningskurs om 7,50 SEK, riktades tidsbegränsat tom. sista mars till samtliga aktieägare i Forwood AB.

## 10 Ställda säkerheter

### Koncernen och moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
<b>För skulder till kreditinstitut:</b>		
Företagsinteckning	100 000	100 000



## 11 Framtida förvaltningsåtaganden

### Koncernen

Framtida förvaltningsåtaganden har beräknats utefter förväntade förvaltningskostnader med avdrag för erhållna förskottsbetalningar fram till år 2019.

Förvaltningsåtaganden omfattande ca 6 500 000 SEK är beräknat fram till år 2019.

## 12 Resultat från andelar i koncernföretag

### Moderbolaget

	2007	2006
Realisationsresultat vid försäljning av dotterbolag	8 314 075	0

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

### Koncernen

	2007	2006
Kursdifferenser	-885 412	0
Resultat övriga värdepapper och fordringar	148 059	0
<b>Summa</b>	<b>-737 353</b>	<b>0</b>
Räntor kortfristiga placeringar	193 839	145 843
Räntor långfristiga fordringar	958 539	0
<b>Summa</b>	<b>1 152 378</b>	<b>145 843</b>
Räntekostnader kortfristiga skulder	-8 862	-42 884
Övriga räntekostnader	-20	0
<b>Summa</b>	<b>-8 882</b>	<b>-42 884</b>

### Moderbolaget

	2007	2006
Kursdifferenser	-885 412	-1 100 236
<b>Summa</b>	<b>-885 412</b>	<b>-1 100 236</b>
Räntor kortfristiga placeringar	166 066	81 890
Räntor långfristiga fordringar	958 539	0
<b>Summa</b>	<b>1 124 605</b>	<b>81 890</b>
Övriga räntekostnader	-20	-3 701
<b>Summa</b>	<b>-20</b>	<b>-3 701</b>

## 14 Varumärken

### Koncernen och moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärde	20 095	0
Inköp	0	20 095
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>20 095</b>	<b>20 095</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-429	0
Årets avskrivningar	-4 019	-429
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 448</b>	<b>-429</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>15 647</b>	<b>19 666</b>

## 15 Specifikation andelar i koncernföretag

### Koncernen

Verksamheten i Lettland inklusive tillgångar och skulder har avyttrats med en realisationsvinst om 4 855 972 SEK.

### Moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Latvia SIA	0	0	0	0
Forwood Production S.A.	100	100	10	77 044
Forwood Forestry S.A.	100	100	200	7 966 450
Forwood Management Group	100	100	600	1
				<b>8 043 495</b>

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Säte	Org.nr
Forwood Latvia SIA	Lettland	40003588504
Forwood Production S.A.	Panama	855544-1-506255
Forwood Forestry S.A.	Panama	772376-1-485677
Forwood Management Group S.A.	Panama	57280-1-372057

Forwood Latvia är sålt 2007-12-31.

Forwood Management Group är förvärvat 2007-08-16.

16 Fordringar hos koncernföretag  
Moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärde	20 820 011	4 270 817
Utlåning	12 685 159	16 549 194
Återbetalning	-11 205 621	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>22 299 549</b>	<b>20 820 011</b>
<b>Akkumulerade kursdifferenser</b>		
Ingående kursdifferenser	-1 100 236	0
Återförda kursdifferenser	388 421	0
Årets kursdifferenser	-1 080 373	-1 100 236
<b>Utgående ackumulerade kursdifferenser</b>	<b>-1 792 188</b>	<b>-1 100 236</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>20 507 361</b>	<b>19 719 775</b>

17 Andelar i intresseföretag  
Koncernen

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>	0	0
Inköp	1	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Periodens resultat	63 537	0
<b>Utgående balans</b>	<b>63 538</b>	<b>0</b>

3 774 B-aktier i Teak Invest Svenska AB är inköpta 2007-08-10.

18 Specifikation andelar i intresseföretag  
Moderbolaget

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Teak Invest Svenska AB	25	25	3 774	1
				1

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Teak Invest Svenska AB	556586-8048	Göteborg	2 673 964	762 451

## 19 Inköp och försäljningar mellan koncernföretag

### Moderbolaget

	2007	2006
Inköp	4 %	0 %
Försäljning	0 %	0 %

## 20 Andra långfristiga fordringar

### Koncernen

	2007-12-31	2006-12-31
Forwood Forestry Panama S.A., depositioner och förskott	241 486	220 419
Forwood Production S.A., depositioner och förskott	165 080	0
Forwood Management Group S.A., depositioner och förskott	14 023	0
Övriga förskott	48 319	0
<b>Summa</b>	<b>468 908</b>	<b>220 419</b>

## 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

### Koncernen och moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda förvaltningskostnader skog Lettland	0	845 193
Förutbetalda leasingavgifter	47 907	0
Upplupna inkomsträntor	47 534	0
Förutbetalda försäkringspremier	4 095	0
Förutbetalda resekostnader	0	46 190
<b>Summa</b>	<b>99 536</b>	<b>891 383</b>

## 22 Kassa och bank

### Koncernen

	2007-12-31	2006-12-31
Bankmedel Panama motsvarar	997 624	6 339 566
Bankmedel Sverige	2 510 641	969 481
Övriga likvida medel	17 617	717
<b>Summa</b>	<b>3 525 882</b>	<b>7 309 764</b>

### Moderbolaget

	2007-12-31	2006-12-31
Bankmedel Sverige	2 510 641	969 481
Övriga likvida medel	6 091	717
<b>Summa</b>	<b>2 516 732</b>	<b>970 198</b>



## 23 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m

### Koncernen

Avskrivningar	359 790
Resultat intresseföretag	-63 538
Resultat försäljning nettotillgångar	-4 855 972
Återförda uppskrivningar kursdifferenser mm	-4 026 828
<b>Summa</b>	<b>-8 586 548</b>

### Moderbolaget

Avskrivningar	33 741
Resultat försäljning dotterföretag	-8 314 075
Återförda kursdifferenser dotterföretag	691 952
<b>Summa</b>	<b>-7 588 382</b>

Göteborg den 16 juni 2008



Oscar Grön  
Ordförande



Claes Hansson  
Ledamot



Anders Johansson  
Ledamot



Timo Lehtonen  
Verkställande Direktör

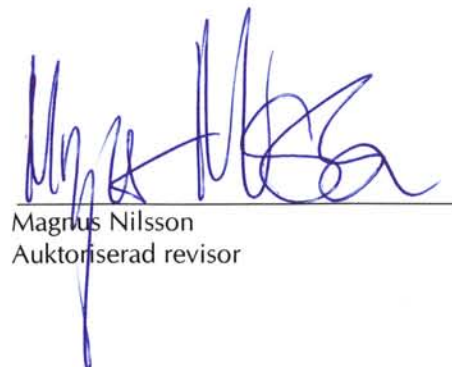
## Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 juni och avviker från standardutformningen

Grant Thornton Sweden AB



Kent Lindholm  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor



Magnus Nilsson  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i**

**Forwood AB (publ.)**

**Org.nr 556271-9228**

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Forwood AB för år 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen 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 inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens 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 direktörer ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

*Vi har i särskild skrivelse till styrelsen bland annat påtalat brister i styrelsens beslutsunderlag samt bristande rutiner avseende rapportering från utländska dotterbolag. Dessa brister har inte lett till någon skada för bolaget och påverkar därmed inte våra slutsatser ovan. Dessutom har flertalet av dessa brister i allt väsentligt åtgärdats under 2008.*

Göteborg 2008-06-25



Kent Lindholm  
Auktoriserad revisor



Magnus Nilsson  
Auktoriserad revisor