

FORWOOD



2010

**Årsredovisning &
Koncernredovisning**

Innehållsförteckning

3	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
3	STYRELSEORDFÖRANDENS KOMMENTAR
4	SÅ HÄR ARBETAR FORWOOD I PANAMA
6	INVESTERA I SKOG
7	TEAKMARKNADEN
7	PRISER
7	MILJÖ
8	TEAK
10	PANAMA
12	VÄRDEKEDJAN
14	FORWOOD
15	MÅLSÄTTNING & STRATEGI
16	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
21	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT
22	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING
24	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL - KONCERNEN
25	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN - KONCERNEN
26	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
27	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
29	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL - MODERBOLAGET
30	KASSAFLÖDESANALYS - MODERBOLAGET
31	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
58	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
59	REVISIONSBERÄTTELSE
60	KONTAKTUPPGIFTER

Affärsidé, vision och strategi

AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel gran-skog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama. Bolaget ska utföra planterings- och avverkningssupplett samt bedriva handel med virke.

VISION

Forwoods tvåårsvision innefattar att bolaget ska:

- nå ett substansvärde överstigande 400 Mkr
- generera en långsiktig avkastning på sysselsatt kapital på minst 15–18 procent per år
- vara noterat på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats

STRATEGI

Forwoods strategi är att:

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

Sammantaget förväntas strategin innebära att Forwoods aktieägare över tiden erhåller en stabil och hög avkastning till låg risk.

Styrelseordförandens kommentar

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i länder där vi bedömer att fastigheterna är attraktivt prissatta. Vi fokuserar på ett av världens dyraste trädslag, teak, som är tacksamt att odla i plantagemiljö och som har en kort omloppstid jämfört med traditionell skog. Våra investeringar har givit mycket goda resultat de senaste åren.

Under 2010 har vi fortsatt investera i mark och teakplanteringar i Panama. Vi har en väl fungerande organisation med kompetenta medarbetare och ett väl uppbyggt fastighets- och fordonsinnehav. Förvaltningsorganisationen är kostnadseffektiv och bedriver målmedvetet ett effektivt arbete med plantagerna. Vi söker kontinuerligt nya lämpliga markområden för fortsatt etablering av teakplantager. Vi har under 2010 ökat vårt innehav av gräsbetande kor på plantagerna och kommer under 2011 att utöka de befintliga 188 korna ytterligare.

Vårt långsiktiga arbete mot en marknadsnotering av Forwoodaktien börjar närma sig de sista stegen. Ett steg på vägen är att synliggöra de dolda värden som finns i bolaget. Genom årets övergång till redovisningsstandarden IFRS är det nu möjligt för aktieägare och intressenter att se de biologiska värdena och den årliga värdetillväxten i plantagerna. Detta bör innebära att en värdering av Forwoodaktien underlättas och att aktien därmed får en mer rättvisande prissättning.

Ett annat steg på vägen har varit att öka substansvärdet och antalet aktieägare inför den kommande noteringen av aktien. Under november 2010 genomfördes ett återlösenprogram av tidigare förmedlade andelar där Forwood tillfördes drygt 200 hektar äldre plantager och drygt 430 nya aktieägare.

Rolf Eriksson, styrelseordförande

Så här arbetar Forwood i Panama.

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.



7
15-årigt teakbestånd. Plantagen beräknas här ha uppnått en medelhöjd på 25 m och en medeldiameter på 35 cm.



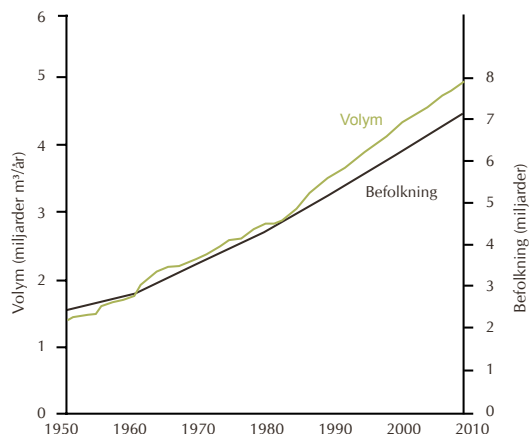
8
Under planteringsens cirka 20-åriga omloppstid sker normalt tre gallringar. Vid gallringarna sparas de bästa träden som därmed bereds möjlighet att utvecklas optimalt. Efter cirka 20 år avverkas plantagerna och Forwood säljer virket.

VIRKESMARKNADEN

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

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

Ökning skogsavverkningsvolym mot befolkningsökning



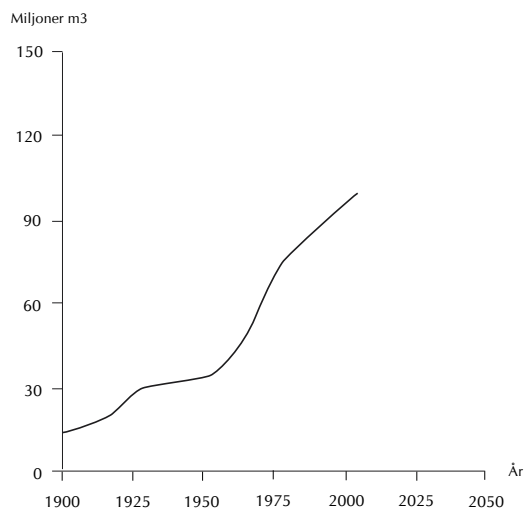
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

ODLAT ÄDELTRÄ - HARDWOOD

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

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

Efterfrågan Hardwood, miljoner m³.



Källa: FN organet FAO

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

Teakmarknaden

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

Priser

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

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

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

Pris per m ³	Diameter 35–38 cm	Diameter 38–42 cm
Panama	USD 425 – USD 665	USD 705 – USD 712
Ecuador	USD 480 – USD 550	USD 550
Sri Lanka	USD 800	-
Indonesien	USD 444 – USD 683	USD 470 – USD 750
Indien	USD 1 150	USD 1 350

Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar.

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

Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent.

Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären.

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

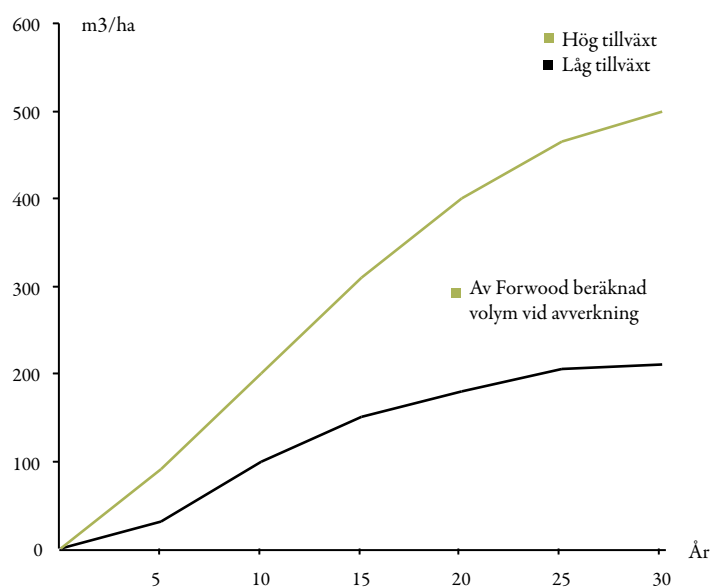
Källa: Vergara och Briones, 1987, FAO:s rapport *Global Forest Resources Assessment, 2005*.

Teak

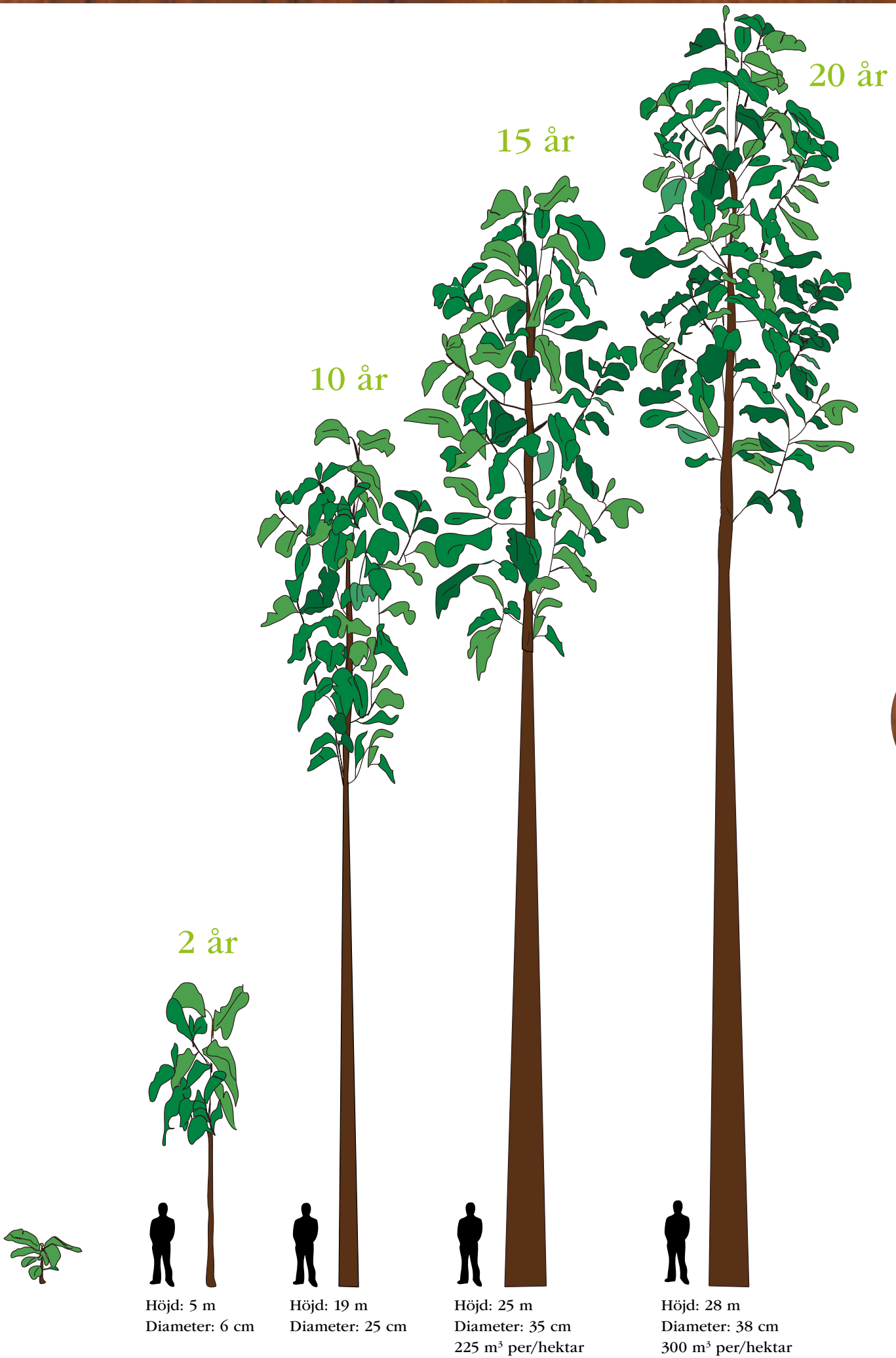
I teakfamiljen förekommer tre arter; *Tectona grandis* som är den vanligaste, *Tectona Hamiltoniana* som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar) samt *Tectona Philippinensis* som endast förekommer i Filipinerna. Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på 3 till 5 månader och en regnperiod med 1500-2000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. *Tectona grandis* har anpassat sig mycket väl i Centralamerika med omfattande teakplantager i såväl Panama som Costa Rica.

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

Tillväxtpotential för plantageteak

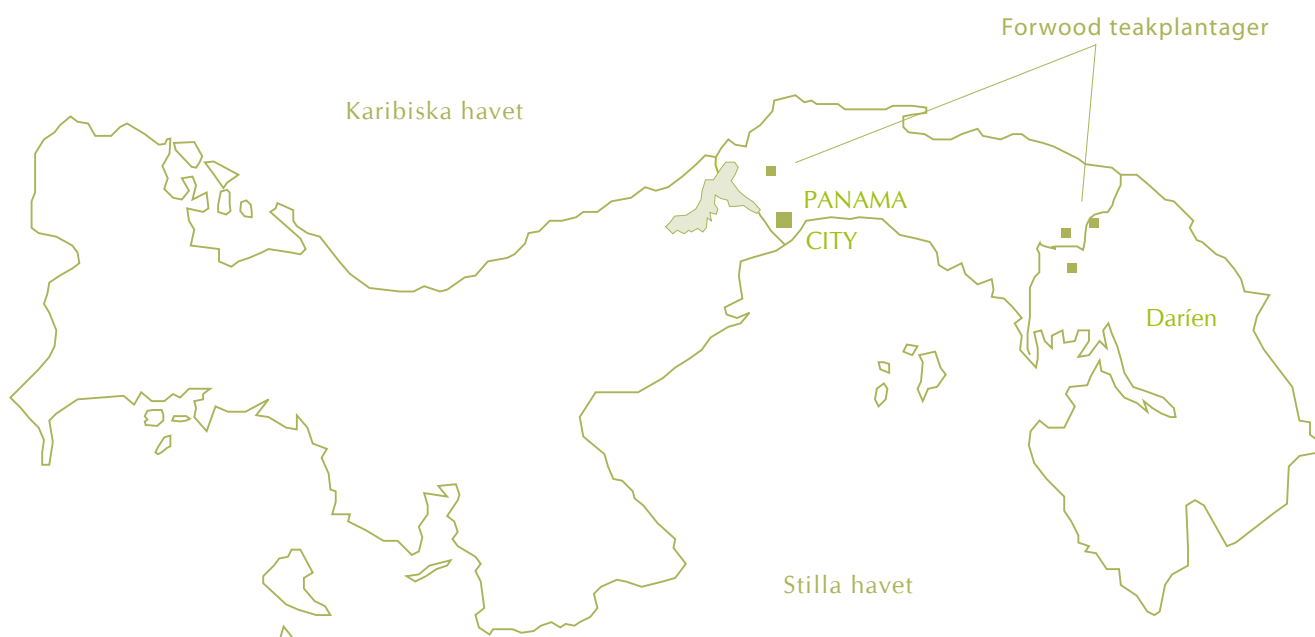


Källa: *The management of teak plantations*, Julio César Centeno, PhD



Panama

Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplantager av varierande storlek finns idag etablerade i Costa Rica, Panama och Colombia. Forwood har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Landet erbjuder med sin närhet till ekvatorn perfekta förhållanden för odling av teak, vilket gör att man med en god, professionell förvaltning kan förvänta sig en mycket god tillväxt och virkeskvalitet. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen exceptionellt goda möjligheter att kostnads-effektivt 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/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. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att internera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas. Panama valdes år 2006 in i FN:s säkerhetsråd som representant för Latinamerika och Karibien.

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

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

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

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

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



Värdekedjan

De huvudsakliga processerna i Forwoods värdekedja är markprojektering, plantering, förvaltning, avverkning, försäljning och transport. 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 1 000 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 hyr 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

Nuvarande 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.

Framtida försäljningsstrategi

I takt med att Forwoods bestånd uppnår en sådan mognad att slutavverkning kan ske och volymerna därmed väsentligt ökar (vilket beräknas ske med start 2016) ämnar bolaget söka mer kostnadseffektiva distributionsvägar med bättre marginaler. Bolaget förväntas då kunna sälja direkt till producenter av slutprodukter. Forwood har ett etablerat kontaktnät i Indien och framtida försäljning har diskuterats med aktörer på denna marknad. I och med att efterfrågan på teak är stor i Indien kommer Forwood att fokusera på den Indiska marknaden. Vilka volymer som krävs för att gå förbi mellanhänderna är beroende på producenternas efterfrågan och tillgång på teak av homogen kvalitet.

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 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. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.



Forwood

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

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

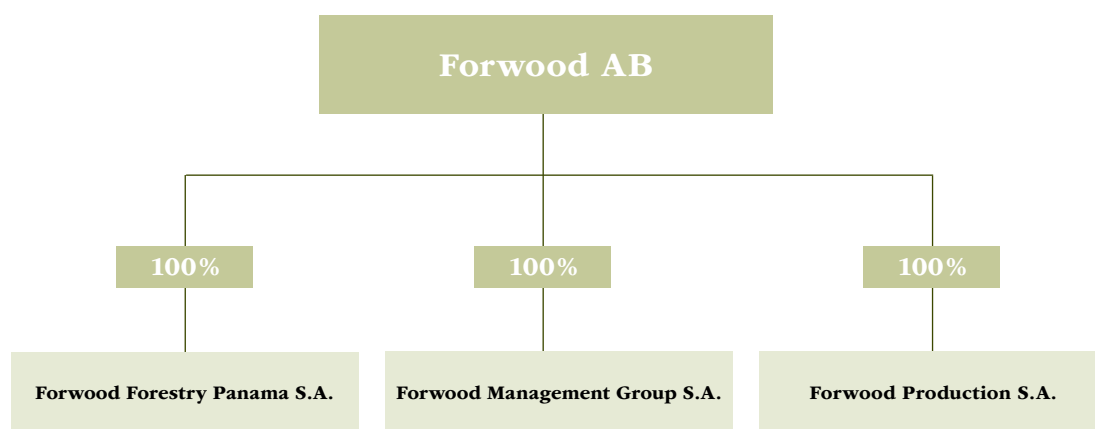
Koncernen investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda.

Forwood har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*), och har idag

en väl etablerad och omfattande verksamhet i två regioner i Panama. Koncernen har med sin starka finansiella position byggt en organisation som inte bara värnar om att ge investerarna en trygg och lönsam placering, utan även om miljön och de etiska aspekterna i dess verksamhetsområden.

Bolaget grundades 1986 och har idag 1 149 hektar teakplantager under förvaltning. Bolaget ägs av drygt 1 000 aktieägare. Ytterligare information om koncernen finner du på www.forwood.se

Koncernen

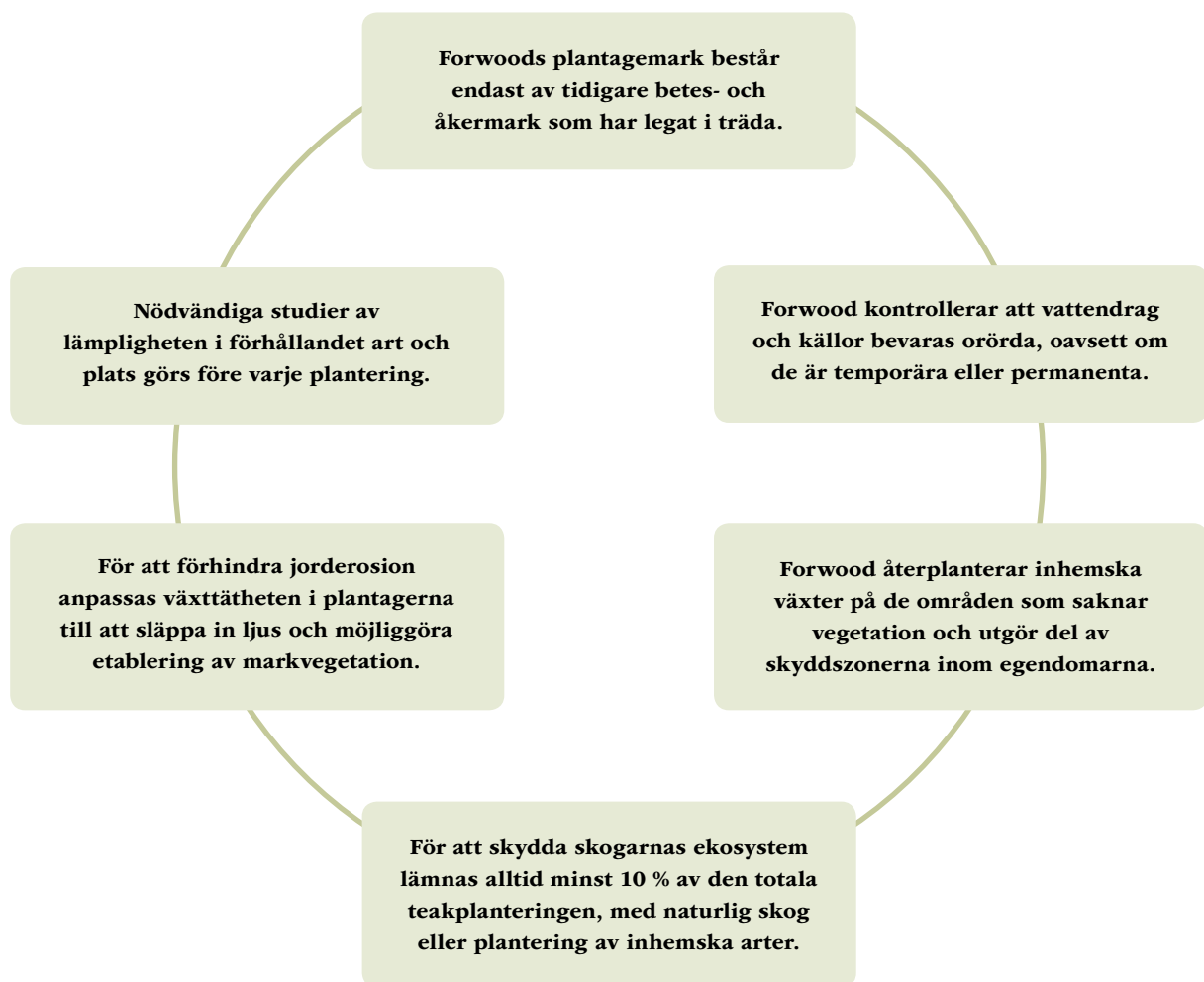


Målsättning och strategi

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

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

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



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

Förvaltningsberättelse

Årsredovisningen för Forwood AB (publ.) org.nr 556271-9228, innehåller koncernens redovisning för verksamhetsåret 1 januari till 31 december, 2010. Forwoodkoncernen med svenska moderbolaget Forwood AB (publ.), är idag en ledande aktör inom produktion av odlad teak i Panama.

Allmänt

Forwood investerar framförallt i skogstillgångar som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar som till exempel granskog kan erbjuda. Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplantager i Panama. Virke och träprodukter är idag en av världens viktigaste handelsgrupper och efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt.

Forwood grundades 1986 och har idag 1 149 hektar teakplantager under förvaltning och ägs av drygt 1 000 aktieägare. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak i form av ett nyhetsbrev samt via Forwoods hemsida. Forwood arrangerar också årliga besöksresor till Panama med besök på plantagerna.

Forwoodkoncernens verksamhet i Panama bedrivs genom dotterbolagen: investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A. samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A. Forwood garanterar förstklassig förvaltning av samtliga projekt och välkomnar aktieägare, investerare och intressenter att besöka och inspektera verksamheten.

Sedan augusti 2004 är teakplantagerna FSC-certifierade vilket innebär utökade förmåner för de anställda på plantagerna, mer insatser i kommunerna där Forwood är verksamma, ett förbättrat miljöarbete och med största sannolikhet bättre betalt för virket vid försäljning.

Redovisning enligt IFRS

Forwood AB (publ.) tillämpar från 1 januari 2010 de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Syftet med bytet är att åstadkomma ökad jämförbarhet med andra företag i branschen.

I årsredovisningen för 2010 har jämförelsetalen för 2009 omräknats enligt IFRS. Effekterna av omräkningen på rapporterna över totalresultatet och finansiell ställning för koncernen avseende jämförelseåret redovisas i not 30 Effekter av övergång till IFRS.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Resultat och ställning

Förändringen i de biologiska tillgångarna (teakplantager) var under året 38,1 (30,7) MSEK och koncernens resultat efter skatt 26,3 (23,9) MSEK.

Årets resultat uppgick till 0,80 (0,72) SEK per aktie*.

Eget kapital för koncernen uppgick till 244,2 (181,3) MSEK. Eget kapital per aktie uppgick till 5,28 SEK efter att apportemissionen om 13 231 460 nya aktier registrerats i samband med förvärv av teakandelar (TeakUnits). De nya aktierna registrerades av Bolagsverket i februari 2011.

Långfristiga skulder uppgick till 17,2 (8,2) MSEK och har under året minskat med 3,9 MSEK genom minskade förvaltningsåtaganden för förvärvade teakplantager (TeakUnits) samt ökat med ett i april 2010 upptaget konvertibelt förlagslån om 13,4 MSEK.

Likviditeten per balansdagen uppgick till 6,3 MSEK.

Investeringar

Under 2010 har Forwood förvärvat 106 hektar mark och planterat dessa med 75 hektar teak i Aqua Fria, Darien distriktet. Under året har ytterligare köttkor införskaffats till teakplantagerna. Korna medför en avsevärd kostnadsbesparing genom sitt betande av gräs vilket är huvudmotivet till inköpet av dessa levande gräsklippare. Den goda avkastningen från köttproduktionen ger också inkomster.

Finansiering

I april 2010 tillfördes Forwood AB (publ.) 13 638 750 kr genom ett konvertibelt förlagslån som löper till den 28 december 2012. Eventuell konvertering till B-aktier i Forwood AB (publ.) ska ske senast 29 juni 2012 till kursen 3,75 kr. Lånet löper med en ränta på 10%.

Emissioner

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.

Händelser efter räkenskapsåret slut

I februari 2011 registrerades apportemissionen och aktiekapitalet höjdes till 46 258 280 SEK.

*Resultat per aktie är beräknat som årets resultat delat med antal registrerade aktier per bokslutsdagen

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB (publ.)

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

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB (publ.) och innehar idag mer än 1 700 hektar mark, varav 1 149 hektar är planterat med teak och 915 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá och Darién, Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år.

Ledningen i Panama har fortsatt att reducera förvaltningskostnaderna till en låg nivå. Arbetet med att hitta effektivare arbetssätt och kostnadsbesparingar fortskrider i alla delar av organisationen. Bolaget ska förvärva attraktiva markområden för att anlägga teakplantager i egen regi men kan också komma att erbjuda mark, professionell etablering och förvaltning till andra intressenter. Forwoods plantageverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya plantageetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet.

Under 2010 har bolaget etablerat 75 hektar teakplantage på Mundito 2 plantagen samt vissa mindre tilläggsplanteringar. Under 2010 har fler köttkor införskaffats.

Forwood Production S. A.

Bolaget äger en fastighet intill Inter-American Highway som går från Darién i södra Panama till USA. På fastigheten finns 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.

Bolaget förvärvades 2007 och har sedan dess avyttrat i princip samtliga tillgångar. Fastigheter och organisation har flyttats över till Forwood Forestry Panama S.A. Bolagets huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för de kvarvarande kunder som direktinvesterat i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits som var och en motsvarar nettoavkastningen från 111 planterade teakträd.

Miljöpåverkan

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

Framtidsutsikter

Forwood AB (publ.) har goda framtidsutsikter. Det finns 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. Man beräknar att medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren kommer att öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner. En köpstark grupp som anser att det finaste de kan ha i sina hem är golv, väggar eller tak i teak. Under november 2010 besöktes 7 företag i Indien och en provcontainer levererades före årsskiftet. Den starka efterfrågan hos de besökta företagen gör att virkesaffärer med Indien kommer att inledas under 2011 och troligen till högre priser än på den lokala marknaden i Panama. Under 2011 kommer virket huvudsakligen att köpas in lokalt i Panama från andra plantageägare.

Den allt större efterfrågan på god mark i Panama gör att vi de närmaste åren kommer att se en ökning av fastighetspriserna. På något längre sikt ser vi en anpassning till de betydligt högre markpriserna i grannlandet Costa Rica, vilket är positivt för våra befintliga fastighetsbestånd. Prisökningen ställer större krav på bolagets förmåga att finansiera markförvärv men en viss lättnad erhålls genom den starkare svenska kronan.

Vi arbetar långsiktigt i alla avseenden. Vi genomför kontinuerligt undersökningar och arbetar strategiskt med planer för framtiden. För några år sedan gjorde vi en grundlig undersökning av den indiska marknaden under 4 månader och tidigare har vi undersökt den australiensiska teakplantagemarknaden i samarbete med Svenska Exportrådet i Sydney. Vi har undersökt Costa Rica, Colombia och Ecuador och kommer under de kommande åren fortsätta med att skaffa oss goda kunskaper om den internationella teakmarknaden. Vi är medvetna om att ett ökat intresset för bolaget och dess verksamhet kommer att attrahera fler privata, men även institutionella, placerare i framtiden. Därför är det nödvändigt för oss att bli ännu bättre på att finna och förvärva goda markområden för framtida etableringar och samtidigt förbättra etablerings- och förvaltningsorganisationen ännu mer.

Med det växande intresset arbetar vi mot att bli oberoende av främmande kapital. Därför ligger vårt fokus på att komma igång med kassaflödesgenererande verksamhet under 2011. Ett ökat kapital och en större ägarkrets är ett led i styrelsens målsättning att senast hösten 2012 notera Forwoodaktien på lämplig marknadsplats.

Riskhantering

Forwood AB (publ.) är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker. De främsta riskerna bedöms vara valutarisker och likviditets- och finansieringsrisker. Se utförlig beskrivning not 3.

Väsentliga valutaeffekter

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2010 genererat ett negativt resultat på 3 341 TSEK i moderbolaget.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i moderbolaget (TSEK):

överkursfond	50 989
balanserat resultat	5 452
årets resultat	-6 452
	49 989

disponeras så att

i ny räkning överföres	49 989
------------------------	---------------

Rapport över totalresultat - Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	5	0	1 336
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 17	38 112	30 717
Övriga rörelseintäkter		34	99
		38 146	32 152
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-6 462	-4 434
Personalkostnader	6	-3 940	-2 568
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 8	-685	-812
Resultat från andelar i intresseföretag		0	-24
Övriga rörelsekostnader		-8	-125
		27 051	24 188
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från försäljning av koncernföretag	9	4	0
Resultat från försäljning av intresseföretag	10	670	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		17	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-1 420	-19
		26 321	24 213
Skatt	13	0	-288
		26 321	23 924
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-11 605	-8 198
Summa totalresultat för året		14 716	15 726

Rapport över finansiell ställning - Koncernen

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	14	851	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	15	23 281	22 046	20 839
Maskiner och inventarier	16	3 725	4 477	5 411
		27 006	26 523	26 250
Biologiska tillgångar	17	227 480	156 770	135 289
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	20	0	0	3
Andra långfristiga fordringar	22	960	2 190	1 403
		960	2 190	1 406
Summa anläggningstillgångar		256 297	186 334	163 796
Omsättningstillgångar				
Varulager mm		0	0	466
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		53	60	287
Skattefordran		0	0	10
Övriga fordringar		1 775	2 324	2 163
Fordringar hos intresseföretag		0	266	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		53	108	79
		1 881	2 758	2 539
Kassa och bank		6 250	4 173	8 353
Summa omsättningstillgångar		8 131	6 931	11 358
Summa tillgångar		264 428	193 266	175 154

	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital och skulder				
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>	24			
Aktiekapital		33 027	33 027	10 667
Övrigt tillskjutet kapital		64 221	17 517	36 713
Reserver		-18 279	-8 198	0
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		165 238	138 917	114 993
Summa eget kapital		244 206	181 263	162 373
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	25	3 850	8 200	9 500
Konvertibla lån	26	13 372	0	0
		17 222	8 200	9 500
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit		0	173	0
Leverantörsskulder		865	1 591	1 263
Skulder till intresseföretag		0	0	23
Aktuella skatteskulder		0	2	1
Övriga skulder		1 470	1 391	1 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	666	645	458
		3 001	3 802	3 280
Summa eget kapital och skulder		264 428	193 266	175 154
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företagsinteckningar		100	100	100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital - Koncernen

	Aktieka- pital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanse- rad vinst med årets resultat	Summa
Ingående balans 2009-01-01	10 667	36 713	0	114 993	162 373
Årets resultat				23 924	23 924
Valutakursdifferenser			-8 198		-8 198
Summa totalresultat			-8 198	23 924	15 726
Transaktioner med aktieägare					
Fondemission	22 018	-22 018			0
Nyemission	342	2 821			3 163
Summa transaktioner med aktieägare	22 360	-19 196			3 164
Ingående balans 2010-01-01	33 027	17 517	-8 198	138 917	181 263
Årets resultat				26 321	26 321
Valutakursdifferenser			-11 605		-11 605
Summa totalresultat			-11 605	26 321	14 716
Transaktioner med aktieägare					
Pågående apportemission		46 704			46 704
Konvertibellån			1 524		1 524
Summa transaktioner med aktieägare		46 704	1 524		48 228
Utgående balans 2010-12-31	33 027	64 221	-18 279	165 238	244 206

Rapport över kassaflöden - Koncernen

	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		26 321	24 213
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	28	-37 234	-30 729
Betald skatt		0	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 913	-6 793
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		0	466
Förändring av rörelsefordringar		877	-229
Förändringar av rörelseskulder		-286	522
Kassaflöde av den löpande verksamheten		-10 322	-6 034
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-2 868	-448
Investeringar i biologiska tillgångar		-249	-188
Försäljning materiella anläggningstillgångar		175	151
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		790	0
Förändring av långfristiga fordringar		918	-787
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 234	-1 272
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		0	3 163
Upptagna lån		13 639	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 639	3 163
Årets kassaflöde		2 082	-4 143
Likvida medel vid årets början		4 173	8 353
Kursdifferens i likvida medel		-5	-37
Likvida medel vid årets slut		6 250	4 173

Resultaträkning - Moderbolaget

	Not	2010	2009
Nettoomsättning	5	0	6 248
Övriga rörelseintäkter		14	0
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	7	-3 826	-3 952
Personalkostnader	6	-834	-2 776
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-281	-301
Rörelseresultat		-4 927	-781
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från försäljning av koncernföretag	9	0	-786
Resultat från försäljning av intresseföretag	10	670	0
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	11	-955	-695
Ränteintäkter		17	39
Räntekostnader	12	-1 257	-5
Resultat efter finansiella poster		-6 452	-2 228
Skatt	13	0	-288
Årets resultat		-6 452	-2 515

Balansräkning - Moderbolaget

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	14	505	675	845
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	16	293	468	623
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	18	8 043	8 163	8 163
Fordringar hos koncernföretag	19	50 770	47 627	42 556
Andelar i intresseföretag	20	0	1	1
Återinlösta avverkningsrätter	21	47 327	610	247
Andra långfristiga fordringar	22	908	2 190	1 403
		107 048	58 591	52 370
Summa anläggningstillgångar		107 846	59 733	53 838
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos intressebolag		0	266	0
Övriga fordringar		1 584	2 183	1 558
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		35	108	40
		1 619	2 558	1 599
Kassa och bank		5 683	3 993	7 699
Summa omsättningstillgångar		7 302	6 551	9 298
Summa tillgångar		115 148	66 284	63 136

Eget kapital och skulder	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital	24			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		33 027	33 027	10 667
Pågående nyemission		13 231	0	0
Reservfond		4 566	4 566	4 566
		50 824	37 593	15 233
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		50 989	17 517	36 713
Balanserat resultat		5 452	6 443	3 361
Årets resultat		-6 452	-2 515	3 081
		49 989	21 445	43 155
Summa eget kapital		100 814	59 038	58 389
Skulder				
<i>Avsättningar</i>				
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	25	0	3 872	3 872
<i>Långfristiga skulder</i>				
Konvertibla lån	26	13 372	0	0
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		458	183	330
Skulder till koncernföretag		0	2 717	62
Skulder till intresseföretag		0	0	23
Övriga skulder		36	91	135
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	470	382	325
		964	3 373	875
Summa eget kapital och skulder		115 148	66 284	63 136
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företagsinteckningar		100	100	100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital - Moderbolaget

	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat
Ingående balans 2009-01-01	10 667	0	4 566	36 713	6 443
Årets resultat					-2 515
Summa totalresultat					-2 515
Transaktioner med aktieägare					
Fondemission	22 018			-22 018	
Nyemission	342			2 821	
Summa transaktioner med aktieägare	22 360			-19 196	
Ingående balans 2010-01-01	33 027	0	4 566	17 517	3 928
Årets resultat					-6 452
Summa totalresultat					-6 452
Transaktioner med aktieägare					
Pågående apportemission		13 231		33 472	
Konvertibellån					1 524
Summa transaktioner med aktieägare		13 231		33 472	1 524
Utgående balans 2010-12-31	33 027	13 231	4 566	50 989	-1 000

Rapport över kassaflödet - Moderbolaget

	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-6 452	-2 228
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	28	3 552	3 222
Betald skatt, skattekostnader enligt resultaträkning		0	-288
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 900	706
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		939	-959
Förändringar av kortfristiga skulder		-2 796	2 498
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 757	2 245
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-68	-19
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-13	-362
Försäljning materiella anläggningstillgångar		175	43
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		790	0
Förändring av långfristiga fordringar		-8 074	-8 787
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-7 190	-9 125
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		0	3 163
Upptagna lån		13 639	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 639	3 163
Årets kassaflöde		1 692	-3 717
Likvida medel vid årets början		3 993	7 699
Kursdifferens likvida medel		-2	11
Likvida medel vid årets slut		5 683	3 993

Noter till koncernens bokslut

1 Allmän information

Forwood AB (publ.) och dess dotterföretag äger och förvaltar mark och teakplantager i Panama.

Forwood AB (publ.) grundades 1986 och har sedan 1999 direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak. Forwood AB är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Storgatan 11, 411 24 Göteborg.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören 2011-03-15. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2011-04-15.

2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper".

Värderingsgrunder

Koncernens tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderats till verkligt värde. För tillgångar 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 rapporteringsvaluta 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

Ändrade redovisningsprinciper

Forwood AB tillämpar från 1 januari 2010 IFRS. Övergången till Redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1 och beskrivs i not 26 Effekter av övergång till IFRS. Jämförelsetalen för 2009 har räknats om i enlighet med IFRS.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte har börjat tillämpas

Endast standards och tolkningar som trätt i kraft har tillämpats.

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 företagets 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 verkliga 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 företagets identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilket redovisas direkt i årets resultat.

Dotterföretagets 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 balansdagen. 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 över-skådlig framtid.

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

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 prövas 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.

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 konvertibeln 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.

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationer anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenterats i moderföretagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomster av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventulförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas minst årligen. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag?

Goodwill skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Avskrivning görs med 20% per år.

Dotter- och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Om indikatorn på nedskrivningsbehov finns beräknas dotterföretagets återvinningsvärde. Nedskrivning redovisas när dotterföretagets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjande värde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med det specifika dotterföretaget.

Avsättningar för förvaltningsåtaganden

Avsättningar i moderbolaget har ej räknats om i enlighet med IFRS då detta inte bedömts som materiellt.

3 Finansiell riskhantering

Forwood AB är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker som marknadsrisk, samt likviditets- och finansieringsrisk. Nedan beskrivs de väsentliga delarna av den finansiella hanteringen inom koncernen.

Marknadsrisk

Marknadsrisk innebär risk för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk utgörs av valutarisk, ränterisk och andra prISRISKEN. Den främsta marknadsrisken för koncernen bedöms utgöras av valutarisk.

Valutarisk

Koncernen exponeras främst för omräkningsrisk. Den utländska delen av koncernens verksamhet är väsentlig. Den valuta som det nästan uteslutande avser är USD. Omräkningsexponeringen hänförs till nettovärdet i utländska dotterföretag. Denna exponering valutasäkras ej. Den mest väsentliga omräkningsexponeringen avser eget kapital i USD: 21,2 MUSD (18,2)

Transaktionsrisker föreligger då finansieringen av den utländska verksamheten sker i Sverige. Löpande transfereringar görs från Sverige till Panama.

Ränterisk

Koncernen har mycket hög soliditet, vilket innebär låg ränterisk i finansiella skulder.

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta värdet på tillgången

Prisrisk

Med prisrisk avses förändringar i pris på produkt eller insatsvara. För Forwoods del ligger risken i att marknadspriset på teak kan gå ned. Efterfrågan bedöms dock som mycket stabil. Med tanke på att tiden fram till slutavverkning är relativt lång, är det svårt att bedöma marknadspris vid försäljning. Det marknadspris som används vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar (skog) bygger på offerter från lokala uppköpare. Forwood håller på att etablera direktkontakter med fabriker och importörer i Indien, vilket förväntas resultera i betydligt högre priser.

Då dessa priser ännu ej går att fastställa väljer man av försiktighetsskäl att använda de lokala marknadspriserna. Prisrisken bedöms därför vara låg.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder.

Koncernens verksamhet är kapitalkrävande, varför finansiering är en fokuserad frågeställning i moderbolaget. Tidigare har finansiering skett genom försäljning av sk TeakUnits (skog på rot) samt emissioner. Under 2010 har ett konvertibel-lån tagits. Koncernen räknar också med att börja sälja mindre partier virke och biprodukter samt förvaltningstjänster för andra skogsägare.

4 Viktiga bedömningar och antaganden

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar 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.

De uppskattningar och antaganden som Forwood bedömer ha störst inverkan på resultat samt tillgångar och skulder diskuteras nedan.

Värdering av biologiska tillgångar

Då marknadspris eller annat jämförbart värde saknas för de biologiska tillgångarna i nuvarande skick värderas dessa till värdet av förväntade framtida kassaflöden. För slutprodukten finns dock påvisbara lokala marknadspriser som erhållits genom anbud från uppköpare i Panama.

Till grund för beräkningen av dessa kassaflöden ligger årliga mätningar samt avverkningsplaner. Beräkningen bygger också på antaganden om tillväxt, försäljningspriser samt kostnader för skogsvård och avverkning. Dessa antaganden är i huvudsak erfarenhetsbaserade och förändras endast i de fall förändringar av nivåer på priser och kostnader bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet omfattar en produktionscykel som av Forwood uppgår till i genomsnitt 20 år. Nuvärdet av förväntade nettobetalingar från den biologiska

tillgången beräknas utifrån marknadsbestämd räntesats (WACC, weighted average cost of capital). Efter benchmark med andra aktörer har WACC fastställts till 10 %.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2010 uppgick till 227 480 TSEK. För vidare information se not 17.

Goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger vad gäller goodwill.

Årets genomgång har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov. Goodwill härrör från övertagen verksamhet avseende förmedling av andelar s.k. TeakUnits. Det väl inarbetade varumärket och de investerrelationer som följde med förvärvet är i hög grad fortfarande centrala för nuvarande verksamhet.

Koncernens värde på goodwill 31 december 2010 uppgick till 851 TSEK. För vidare information se not 14.

Konvertibla lån

Vid beräkning av verkligt värde på konvertibla lån har diskonteringsräntan satts till 15%. Diskonteringsräntan utgörs av uppskattad marknadsräntan vid emissionstidpunkten för ett lån med jämförbar kreditvärdighet, lika stora kassaflöden och med likartade avtalsvillkor men som saknar rätt till konvertering. Då koncernen saknar andra lån samtidigt som finansieringssituationen skiljer sig från många andra verksamheter är diskonteringsräntan svår att fastställa. Bolaget saknar belåningsbara tillgångar vilket innebär en hög låneränta.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. I moderbolaget finns skattemässiga underskott uppgående till 7 206 TSEK. Skatteeffekten vid utnyttjande av dessa har ej tagits upp som tillgång. Även i dotterföretagen finns skattemässiga underskott. Då skogsavverkningen är skattebefriad i Panama räknar man ej med att utnyttja skattemässiga underskott i dotterbolagen. Varje år görs en bedömning om dessa utifrån koncernens förväntade utveckling kan komma att utnyttjas inom en överskådlig framtid.

5 Intäkter

Koncernen

Skogsbruksinkomster är nettoomsättningen från Forwood Forestry S.A, i huvudsak virkesförsäljning.

Koncernen

Nettoomsättning	2010	2009
Skogsbruksinkomster	0	1 336

Moderbolaget

Nettoomsättning	2010	2009
Förvaltningstjänster	0	6 248

6 Anställda och personalkostnader

Löner och ersättningar	2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	529	138	605	916
Dotterföretagen, Panama		2 232	-	2 584
Totalt koncernen	529	2 370	605	3 500

Löner och ersättningar	2010		2009	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget, Sverige	667	284	1 521	822
(varav pensionskostnader)		60		156
Dotterföretagen, Panama	2 232	874	2 584	1 030
(varav pensionskostnader)				
Totalt koncernen	2 899	1 158	4 105	1 852

Antal anställda	2010		2009	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget, Sverige	0	1	1	3
Dotterföretagen, Panama	5	68	7	101
Totalt koncernen	5	69	8	104

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

Två av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. För 2010 har totalt 4 000 USD utbetalts. Som mest kan totalt 53 700 USD utbetalas per år 2019.

7 Arvoden och kostnadsersättningar

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

Koncernen

	2010	2009
Revision		
Grant Thornton, Sverige	0	231
PWC, Sverige	482	306
PWC, Panama	150	127
Skatterådgivning		
PWC, Sverige	4	22
Övriga tjänster		
PWC, Sverige	227	0
PWC, Panama	216	0
Summa	1 075	686

Moderbolaget

	2010	2009
Revision		
Grant Thornton	0	231
PWC	482	306
Skatterådgivning		
PWC	4	22
Övriga tjänster		
PWC	227	0
Summa	714	559

8 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	2010	2009
Byggnader och mark	-40	-118
Maskiner och inventarier	-645	-694
	-685	-812

Moderbolaget

	2010	2009
Goodwill	-170	-170
Inventarier	-111	-131
	-281	-301

9 Resultat från andelar i koncernföretag

Koncernen

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	4	0

Moderbolaget

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	0	-786

10 Resultat från andelar i intresseföretag

Koncernen

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	670	0

Moderbolaget

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	670	0

11 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

	2010	2009
Kursdifferenser	-3 341	-2 929
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	2 386	2 235
Summa	-955	-695

12 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

	2010	2009
Räntekostnader förvaltningsåtaganden	-668	-727
Kursvinst förvaltningsåtaganden	505	713
Räntekostnader konvertibellån	-1 257	0
Räntekostnader övrigt	0	-5
	-1 420	-19

Moderbolaget

	2010	2009
Räntekostnader konvertibellån	-1 257	0
Räntekostnader, övrigt	0	-5
	-1 257	-5

13 Skatt

Koncernen

	2010	2009
Periodens skattekostnad	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-288
Aktuell skattekostnad	0	-288

Moderbolaget

	2010	2009
Periodens skattekostnad	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-288
Aktuell skattekostnad	0	-288

14 Goodwill

Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
Redovisat värde vid årets slut	851	851

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-175	-5
Årets avskrivningar	-170	-170
Utgående ackumulerade avskrivningar	-345	-175
Redovisat värde vid årets slut	505	675

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden har gjorts inför bokslutet 31 december 2010. Goodwill avser förvärvade verksamhet från Teak Invest Svenska AB i december 2008. Det väl inarbetade varumärke och de investerarelationer som följde med förvärvet är i hög grad fortfarande centrala för nuvarande verksamhet varför något nedskrivningsbehov ej anses föreligga.

15 Byggnader och mark

Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	22 198	23 657
Inköp	2 528	0
Omklassificering	148	0
Omräkningsdifferenser	-1 412	-1 460
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23 462	22 198
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-152	-120
Årets avskrivningar	-40	-43
Omräkningsdifferenser	11	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	-181	-152
Redovisat värde vid periodens slut	23 281	22 046

16 Maskiner och inventarier

Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	6 148	6 267
Inköp	340	412
Försäljningar/utrangeringar	-171	-134
Omräkningsdifferenser	-326	-405
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 991	6 148
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 671	-974
Försäljningar/utrangeringar	-33	9
Årets avskrivningar	-645	-807
Omräkningsdifferenser	17	101
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 266	-1 671
Redovisat värde vid årets slut	3 725	4 477

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	670	704
Inköp	68	19
Försäljningar/utrangeringar	-165	-52
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	573	670
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-202	-81
Försäljningar/utrangeringar	33	9
Årets avskrivningar	-111	-131
Utgående ackumulerade avskrivningar	-280	-202
Redovisat värde vid årets slut	293	468

17 Biologiska tillgångar

Enligt IFRS ska skogstillgångar delas upp på biologiska tillgångar och mark. Som biologiska tillgångar redovisas rotstående skog och boskap. Redovisning skall göras enligt IAS 41, vilket innebär att tillgången vid varje bokslutstillfälle ska värderas och redovisas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas ska de biologiska tillgångarna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna. Marken som skogen växer på värderas till anskaffningsvärde enligt IAS 16.

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 längs 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.

¹⁾ Nyplantering värderad till 0 enligt koncernens policy för biologiska tillgångar.

Koncernen

	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	0
Omräkningsdifferens	-10 415	-9 424
Redovisat värde vid årets slut	227 480	156 770

Känslighetsanalys

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

18 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 163	8 466
Försäljningar/utrangeringar	-120	-303
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 043	8 163
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningarr	0	-303
Återförda nedskrivningar	0	303
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Redovisat värde vid årets slut	8 043	8 163

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Production S.A	100	100	10	77
Forwood Forestry Panama S.A	100	100	200	7 966
Forwood Management Group S.A	100	100	600	1
				8 043

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Säte	Org.nr
Forwood Production S.A.	Panama	855544-1-506255 DV 56
Forwood Forestry Panama S.A	Panama	772376-1-485677 DV 43
Forwood Management Group S.A.	Panama	57280-1-372057 DV 26

Andelarna i det vilande dotterföretaget Bolagsförvaltningen i Göteborg AB har avyttras under året.

19 Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	46 172	38 523
Avskriven fordran	0	-351
Omklassificering	-2 717	0
Utlåning netto	9 201	7 999
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	52 656	46 172
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	-351
Återförda nedskrivningar	0	351
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Ackumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	1 455	4 384
Årets kursdifferenser	-3 341	-2 929
Utgående ackumulerade kursdifferenser	-1 886	1 455
Redovisat värde vid årets slut	50 770	47 627

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

20 Andelar i intresseföretag

Andelarna i intresseföretaget Teak Invest Svenska AB har avyttrats under året. Andelarnas bokförda värde var 1 kr. (1).

21 Återinlösta avverkningrätter

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	610	247
Inköp	13	362
Tillförda tillgångar vid apportemission	46 704	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 327	610
Redovisat värde vid årets slut	47 327	610

22 Andra långfristiga fordringar

Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Avtalsfordringar	908	2 190
Övriga fordringar	52	0
	960	2 190

Moderbolaget

	2010-12-31	2009-12-31
Avtalsfordringar	908	2 190

Kortfristig del av avtalsfordringarna redovisas under Övriga fordringar. Tidigare år redovisades avtalsfordringarna i sin helhet som långfristiga.

23 Finansiella instrument

Koncernen

2010-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	960			
Kundfordringar	53			
Övriga fordringar	1 775			
Kassa och bank	6 250			
Summa	9 038	0	0	0

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen			
Konvertibellån		13 372	
Leverantörsskulder			865
Övriga skulder			1 470
Summa	0	13 372	2 335

2009-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	2 190			
Kundfordringar	60			
Övriga fordringar	2 324			
Fordringar hos intresseföretag	266			
Kassa och bank	4 173			
Summa	9 013	0	0	0

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen			
Checkräkningskredit			173
Leverantörsskulder			1 591
Övriga skulder			1 391
Summa	0	0	3 155

Långfristiga skulder avser konvertibellån som i sin helhet förfaller under 2012.

24 Eget kapital

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2010-12-31 till 33 026 820 SEK fördelat på 33 026 820 aktier varav 5 700 000 A-aktier med 10 röster vardera och 27 326 820 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämman 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.

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
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

Vid årsskiftet 2010-12-31 pågick en apportemission som kommer att innebära att aktiekapitalet ökas med 13 231 460 aktier. Efter apportemissionen kommer bolaget att ägas av drygt 1 000 aktieägare. Den apportionerade egendomen avser tidigare sålda andelar (TeakUnits) som har återinlösts.

Ägarstruktur Forwood AB före pågående apportemission

Aktieägare	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel	Röstandel
C.G Bothén AB	1 500 000	1 460 700	2 960 700	8,96 %	19,52 %
SEB Private Bank	1 290 000	1 381 974	2 671 974	8,09 %	16,94 %
Runmarker Fastighets AB	-	1 200 000	1 200 000	3,63 %	1,42 %
Lehtonen Konsult AB	-	975 000	975 000	2,95 %	1,16 %
Griffon Holdings Ltd.	-	970 560	970 560	2,94 %	1,15 %
Teak Invest Svenska AB	-	833 556	833 556	2,52 %	0,99 %
Timo Lehtonen	810 000	-	810 000	2,45 %	9,61 %
Hedmans Partiaffär AB	-	756 780	756 780	2,29 %	0,90 %
N. Wallgren AB	600 000	49 920	649 920	1,97 %	7,17 %
Övriga (576 st.)	1 500 000	19 698 330	21 198 330	64,20 %	41,15 %
Summa	5 700 000	27 326 820	33 026 820	100,00 %	100,00 %

25 Avsättningar för förvaltningsåtaganden

Koncernen

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade Teak Units har beräknats utifrån förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Långfristig avsättning har nuvärdesberäknats.

Moderbolaget

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade Teak Units sålda 2008 eller tidigare har beräknats utifrån förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Denna skuld har från 2010 övertagits av koncernföretaget Forwood Forestry S.A. Avsättningarna i moderbolaget har ej räknats om i enlighet med IFRS då detta inte bedömts som materiellt.

26 Konvertibla lån

Företaget har under 2010 tillförts 13 638 750 kr genom ett konvertibelt förlagslån som löper till den 28 december 2012. Eventuell konvertering till B-aktier i Forwood AB ska ske senast 29 juni 2012 till kursen 3,75 kr. Lånet löper med en ränta på 10%. Lånet har, i enlighet med dess ekonomiska innebörd, delats i en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument.

27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

	2010	2009
Upplupna personalkostnader	232	273
Upplupen revisionskostnad	136	0
Övriga upplupna kostnader	298	372
Summa	666	645

Moderbolaget

	2010	2009
Upplupna personalkostnader	66	141
Upplupen revisionskostnad	136	136
Övriga upplupna kostnader	268	105
Summa	470	382

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

Koncernen

	2010	2009
Förändringar i verkligt värde biologiska tillgångar	-38 112	-30 717
Minskning av avsättningar	-1 273	-1 300
Avskrivningar	685	812
Resultat intresseföretag	0	24
Reaförlust utrangering inventarier	46	43
Orealiserade kursdifferenser	0	409
Räntekostnader och liknande resultatposter	1 420	0
Summa	-37 234	-30 729

Moderbolaget

	2010	2009
Avskrivningar	281	301
Resultat försäljning dotterföretag	0	786
Resultat försäljning intresseföretag	-670	0
Orealiserade kursdifferenser	3 993	2 178
Rearesultat försäljning/utrangering inventarier	-52	-43
Summa	3 552	3 222

29 Effekter av övergång till IFRS

Forwood tillämpar från 1 januari 2010 i sin koncernredovisning International Financial Reporting Standards (IFRS). Årsredovisningen för räkenskapsåret 2010 utgör Forwoods första finansiella rapport i enlighet med IFRS. Övergången, med omräkning till IFRS, har skett med tillämpning av IFRS 1 (Första gången IFRS tillämpas). Forwood har tidigare följt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag. Övergången till IFRS har inneburit förändringar och anpassningar i Forwoods redovisning. Nedan redogörs för de väsentliga förändringar och anpassningar som följer av IFRS regelverk. De beloppsmässiga effekterna på Rapport över totalresultat 2009 samt Rapport över finansiell ställning per 1 januari 2009 och per 1 januari 2010 kvantifieras i tabellform i slutet av denna not.

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

Koncernen utnyttjar det frivilliga undantaget i IFRS 1 och avstår från att räkna om redovisningen av rörelseförvärv gjorda före den 1 januari 2009.

Även undantaget gällande omräkningsdifferenser tillämpas. Detta innebär att alla ackumulerade omräkningsdifferenser för all utlandsverksamhet nollställs vid tidpunkten för övergång till IFRS.

IFRS 7, IAS 32 och IAS 39 Finansiella instrument

IAS 32 innehåller principer för klassificering av finansiella instrument. Koncernens finansiella fordringar har klassificerats som Låne- och kundfordringar medan de finansiella skulderna klassificeras som Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde och Övriga finansiella skulder. Långa fordringar och skulder har nuvärdesberäknats.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Övergången har bl a inneburit att rubricering av resultat- och balansräkningarna ändrats. Resultaträkningen har kompletterats med Övrigt totalresultat. Rapport över förändringar i eget kapital har tillkommit.

I eget kapital redovisas endast transaktioner med ägarna. Alla andra transaktioner hamnar i Övrigt totalresultat. Tilläggsupplysningarna har utökats.

IAS 12 Inkomstskatter

Uppskjuten skatt har beräknats och redovisats avseende alla värderingsskillnader som uppstått på grund av justeringar av värden i samband med övergång till redovisning enligt IFRS.

IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Skulder avseende förvaltningsåtaganden för sålda teakenheter har delats upp på lång- och

kortfristig del. Långfristig avsättning har nuvärdesberäknats, vilket gjort att total avsättning minskat jämfört med tidigare redovisning. Förvaltningsåtaganden avser kostnader för skötsel och avverkning fram till planerad slutavverkning efter 20 år.

IAS 38 Immateriella tillgångar

Enligt IAS 38 skrivs goodwill inte längre av utan provas årligen med avseende på nedskrivningsbehov.

IAS 41 Jord- och skogsbruk

Koncernens skogstillgångar har tidigare redovisats till anskaffningsvärde med tillägg för aktiverat eget arbete. IFRS kräver uppdelning av skogstillgångarna på växande skog, vilken skall redovisas enligt IAS 41, och mark, vilken ska redovisas enligt IAS 16.

Enligt IAS 41 ska växande skog värderas och redovisas till verkligt värde. I de fall marknadspriser saknas kan värdering i stället göras till nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden från den växande skogen. Skogarnas verkliga värde har beräknats genom att diskontera nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Förändringar i verkligt värde redovisas i rapport över totalresultat.

Då skogsavverkning är befriad från skatter i Panama redovisas ej någon uppskjuten skatteeffekt.

Det finns också en mindre del i posten Biologiska tillgångar som avser boskap. Dessa har värderats till marknadsvärde.

Marken som hör till skogen värderas till anskaffningsvärde och redovisas i Byggnader och mark.

Rapport över finansiell ställning för koncernen 2009-01-01

	Enl tid red principer 2008-12-31	IAS 37	IAS 41	Övriga IFRS/ IAS	Öppnings- balans enl IFRS 2009-01-01
Tillgångar					
Goodwill	851				851
Skogsfastigheter	46 154		-46 154		-
Byggnader och mark			20 839		20 839
Maskiner och inventarier	6 447		-1 036		5 411
Biologiska tillgångar			135 289		135 289
Andelar i intresseföretag	3				3
Andra långfristiga fordringar	1 403				1 403
Varulager	466				466
Kundfordringar	287				287
Skattefordran	9				10
Övriga fordringar	2 163				2 163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79				79
Kassa och bank	8 353				8 353
Summa tillgångar	66 216	0	108 937	0	175 154
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	57 697	-4 260	108 937		162 373
Avsättningar för förvaltningsåtaganden		9 500			9 500
Leverantörsskulder	1 263				1 263
Skulder till intresseföretag	23				23
Aktuella skatteskulder	1				1
Övriga skulder	135	1 400			1 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 098	-6 640			458
Summa eget kapital och skulder	66 216	0	108 937	0	175 154

Rapport över finansiell ställning för koncernen 2010-01-01

	Enl tid red principer 2009-12-31	IAS 37	IAS 41	Övriga IFRS/ IAS	Öppnings- balans enl IFRS 2010-01-01
Tillgångar					
Goodwill	700			151	851
Skogsfastigheter	48 596		-48 596		-
Byggnader och mark			22 046		22 046
Inventarier	5 401		-924		4 477
Biologiska tillgångar			156 770		156 770
Andra långfristiga fordringar	2 190				2 190
Kundfordringar	60				60
Övriga fordringar	2 512		-188		2 324
Fordringar intresseföretag	266				266
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	108				108
Kassa och bank	4 173				4 173
Summa tillgångar	64 005	0	129 108	151	193 266
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	47 598	4 405	129 108	151	181 263
Avsättningar för förvaltnings- åtaganden		8 200			8 200
Checkräkningskredit	173				173
Leverantörsskulder	1 591				1 591
Aktuella skatteskulder	2				2
Övriga skulder	91	1 300			1 391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 550	-13 905			645
Summa eget kapital och skulder	64 005	0	129 108	151	193 266

Rapport över totalresultat för koncernen 2009

	Enl tid red principer 2009	IAS 37	IAS 41	Övriga IFRS/IAS	Enl IFRS 2009
Nettoomsättning	1 336				1 336
Aktiverat arbete för egen räkning	5 996		-5 996		0
Förändring verkligt värde biologiska tillgångar			30 717		30 717
Övriga rörelseintäkter	99				99
Rörelsens kostnader	-15 682	8 680			-7 002
Avskrivningar av immate- riella och materiella anlägg- ningstillgångar	-964			151	-812
Resultat från andelar i intres- seföretag	-24				-24
Övriga rörelsekostnader	-125				-125
Finansiella poster	39	-14			25
Skatter	-288				-288
Årets resultat	-9 613	8 666	24 721	151	23 924

30 Transaktioner med närstående

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

Koncernen

		2010
Lehtonen Konsult AB	Redovisningstjänster	300
	Administrativa tjänster	26
	Hyra och övriga utlägg	86
N. Wallgren AB	Konsultarvode	300
	Maskiner, verktyg mm	65

Moderföretaget

		2010
Lehtonen Konsult AB	Redovisningstjänster	300
	Administrativa tjänster	26
	Hyra och övriga utlägg	86
N. Wallgren AB	Konsultarvode	284

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

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

Moderbolaget

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2010	2009
Inköp	0	0 %
Försäljning	0	100 %

31 Händelser efter rapportperiodens slut

I februari 2011 registrerades apportemissionen och aktiekapitalet höjdes till 46 258 280 SEK.

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg den 15 mars 2011

Rolf Eriksson
Ordförande

Tommie Almgren
Verkställande direktör

Oscar Grön
Ledamot

Anders Karlsson
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 16 mars 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

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 (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.se

Hemsida: www.forwood.se

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

Forwood Forestry Panama S.A.

Torre Global Bank Nueva

Calle 50, Oficina 1701

Panamá City, Panamá

Tel: +507 340 3900

Fax: +507 340 3905

E-post: sales.panama@forwood.com

