



## Innehållsförteckning

4	FORWOOD I KORTHET
4	ÅRET I KORTHET
5	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
5	STYRELSEORDFÖRANDENS KOMMENTARER
6	SÅ HÄR ARBETAR FORWOOD I PANAMA
8	MARKNADEN
10	MILJÖ
11	GLOBAL TEAKRAPPORT
12	TEAK
14	PANAMA
16	VÄRDEKEDJAN
18	ORGANISATION
19	HISTORIK
20	MILJÖARBETE
21	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
27	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT–KONCERNEN
28	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING–KONCERNEN
30	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –KONCERNEN
31	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN–KONCERNEN
32	RESULTATRÄKNING–MODERBOLAGET
33	BALANSRÄKNING–MODERBOLAGET
35	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –MODERBOLAGET
36	KASSAFLÖDESANALYS–MODERBOLAGET
37	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
58	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
59	REVISIONSBERÄTTELSE
60	STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
62	ANTECKNINGAR
64	KONTAKTUPPGIFTER

## Forwood i korthet

Forwood AB är ett svenskt företag som sedan år 2000 äger och förvaltar skogstillgångar i Panama.

Den planterade arealen uppgår till drygt 1 100 ha, av en total areal om drygt 1 700 ha. Bolaget har valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett trädslag med kort omloppstid och med högt virkesvärde. Idag är bolaget en etablerad aktör med omfattande verksamhet i två regioner i Panama och med totalt 18 olika planteringsområden.

Forwood är certifierat av Forest Stewardship Council (FSC), vilket innebär att Forwood kontinuerligt arbetar med att verksamheten skall bidra till en positiv långsiktig miljömässig och social utveckling såväl lokalt som globalt.

Bolagets planteringar är strategiskt placerade i Panama där tillgång till god infrastruktur och närliggande hamnar möjliggör direkt försäljning till intressenter i utlandet.

Bolagets B-aktie är sedan halvårsskiftet 2012 noterad på Mangoldlistan. Noteringen har inneburit en ökad likviditet i bolagets aktie och att bolagets värde synliggjorts på ett bättre sätt samt att Forwood kan dra nytta av de effekter som en notering och närheten till kapitalmarknaden ger.

Forwood ägs idag av fler än 1 000 aktieägare varav de tre största tillsammans äger mer än 16 % av aktierna och ca 47 % av rösterna. För ytterligare information hänvisas till koncernens hemsida på [www.forwood.se](http://www.forwood.se)

	2012	2011	2010	2009
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar**	73 747	2 728	38 112	30 717
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar *	-9 253	-3 409	**	**
Övriga intäkter	2 369	1 862	34	1 435
Årets resultat	48 111	-12 030	26 321	23 925
Biologiska tillgångar	345 630	291 073	227 480	156 770
Eget kapital	311 108	279 879	244 206	181 263
Balansomslutning	406 418	348 112	264 428	193 266

\* Fram till 2010 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för andelsägarnas andel.

\*\* Exklusive kursdifferenser

### ÅRET I KORTHET

Forwood AB har sedan 2000 byggt värden i nyetablerade och förvärvade skogsfastigheter i Panama.

2012 har varit ett händelserikt år. Nya skogsmaskiner för både gallring och slutavverkning har tagits i bruk. Gallringar av egna planteringar pågår för fullt. Stora bygg- och infrastrukturprojekt i landet har lett till brist på skogsarbetare. De nya maskinerna har därför varit viktiga för att förvalta de egna planteringarna samtidigt som efterfrågan på avverkningsuppdrag ökat, då även andra aktörer på marknaden har haft brist på skogsarbetare.

Tillväxten i planteringarna har varit god. Inflationen är hög i såväl Panama som i Indien där köparna finns, varför värderingen av biologiska tillgångar har anpassats till den högre inflations-takten.

Samtidigt har redovisningen av biologiska tillgångar förändrats för att tydliggöra värdet på biologiska tillgångar. Tidigare redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för skuld till andelsägare. Från och med 2012 bruttoredo-visas biologiska tillgångar på tillgångs-sidan och på skuldsidan redovisas skuld till andelsägare. Värdet på biologiska tillgångar har därmed ökat. Föregående års siffror nedan har räknats om till bruttovärde. Det egna kapitalet har endast påverkats marginellt.

Under slutet av 2012 tecknades konvertibellån uppgående till 22,6 MSEK.

För 2013 kommer arbetet intensifieras med att sälja och utföra avverkningsuppdrag, eftersom detta ger ett viktigt bidrag till täckande av Forwoods löpande driftkostnader. Även arbetet med att hitta lämpliga markområden fortsätter, i första hand i Darienprovinsen, för att ytterligare öka den planterade arealen.

Värdet av de biologiska tillgångarna (teakplanteringar) har under året ökat med 54,6 (7,3) MSEK\*\*\*. Rensat för ändrad inflationsfaktor samt valutadifferenser har biologiska tillgångar ökat 34,6 (2,7) MSEK och koncernens resultat efter skatt uppgår till 48,1(-12,0) MSEK.

- Årets resultat uppgick till 0,78 (-0,20) SEK per aktie, efter full konvertering 0,72 SEK per aktie.
- Eget kapital för koncernen uppgick till 311,1 (279,9) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 5,06 SEK.
- Långfristiga skulder uppgick till 91,9 (65,4) MSEK. Ökningen under året avser främst upptagande av konvertibellån.
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 12,6 (20,8) MSEK.

\*\*\* Netto av ökning av verkligt värde enligt tabell ovan och kursdifferenser samt eventuella köp och försäljningar.





## AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktigt stabil tillväxt med en betydligt högre avkastning än mer traditionella skogsinvesteringar.

Forwood äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, bedriver internationell handel med virke samt utför planterings-, avverknings- och förvaltningsuppdrag åt institutionella skogsägare i Centralamerika.

Forwood är miljöcertifierat och är genom en aktiv miljöinsats en trygg och långsiktig leverantör av skogsrelaterade produkter och tjänster.

## VISION

Forwoods vision är att:

- Vara noterade på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats
- Vara största aktören i Centralamerika inom vår nisch
- Självfinansiera verksamheten genom ett starkt eget kassaflöde
- Värna miljön genom att binda koldioxid och skapar goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen
- Vara FSC- och socialt certifierade

## STRATEGI

Forwoods övergripande strategi är att utveckla verksamheten genom:

- Att årligen göra markinvesteringar och nyplanteringar
- Att sälja tjänster såsom externa avverknings- och förvaltningsuppdrag
- Att bedriva tradingverksamhet genom att externt köpa och sälja teakvirke
- Att själva kontrollera större delen av värdekedjan
- Att värna en hållbar utveckling av samhälle och miljö
- Att skapa en organisation med engagerade och kunniga medarbetare

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

## STYRELSEORDFÖRANDENS KOMMENTARER

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Forwood investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i Panama. Fokus ligger på ett av världens dyraste träslag, teak, som är tacksamt att odla i planteringsmiljöer och som har en förhållandevis kort omloppstid jämfört med traditionell skog. Hittills har gjorda investeringar resulterat i en god tillväxt.

Under året har tillväxten i planteringarna varit god. Då inflationen i Panama har ökat under de senaste åren har värderingen av de biologiska tillgångarna anpassats till en högre men försiktigt bedömd inflationstakt. Redovisningen av de biologiska tillgångarna har samtidigt förändrats för att tydliggöra det totala värdet på planteringarna. Tidigare redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för skuld till andelsägare. Från och med 2012 brutto-redovisas biologiska tillgångar på tillgångssidan och på skuldsidan redovisas skuld till andelsägare. Värdet på de biologiska tillgångarna har därmed ökat.

2012 har varit ett år där Forwood fokuserat på att få igång en kassagenererande affär genom att sälja skördar- och skotningstjänster till externa skogsägare. Under året investerades 7 MSEK i slutavverkningsmaskiner, som

togs i drift under fjärde kvartalet 2012. Intresset för denna typ av tjänster är stort och under året har fyra större uppdrag tecknats, varav ett har slutförts under fjärde kvartalet medan övriga uppdrag kommer utföras under våren 2013. Intresset för avverkningsuppdrag är stort, eftersom det är stor brist på skogsarbetare till följd av stora bygg- och infrastrukturprojekt i Panama. Bland annat byggs Panamakanalen ut, bygge av tunnelbana i Panama City, samt utbyggnad av vägnätet, främst på landsbygden.

Under året förvärvades cirka 110 ha mark i Colon, varav cirka 6 ha har planterats under året, medan resterande areal kommer planteras under 2013. Finansieringen av Forwood har på senare tid normalt gjorts genom företrädesemissioner. Under 2012 har Forwood istället valt att ge ut en konvertibel, som inbringade 22,6 MSEK.

Under januari månad 2012 togs Vimek gallringsskördare och skotare i drift med gallring av egna planteringar. Skördaren har demonstrerats för institutionella skogsägare i både Panama och Costa Rica och skapat stort intresse. Gallringarna av egna planteringar har pågått under större delen av 2012 med vissa avbrott under den värsta regnperioden

och kommer att vara avslutade under sommaren 2013. Då det varit en blandning av både första- och andra gallringar så har endast en mindre del av gallringens virket varit kommersiellt. Avtal om att sälja gallringens virket samt slutavverkningsuppdrag har ingåtts med två Indiska uppköpare.

Det långsiktiga arbetet mot en notering av Forwood-aktien på en för bolaget lämplig marknadsplats har fortsatt under året. Redan under 2010 ändrades redovisningsprinciperna med en övergång till redovisningsstandarderna IFRS och under slutet av 2011 påbörjades arbetet med att Euroclear-ansluta aktien, vilket gjordes under mars månad 2012. Med detta var två grundläggande förutsättningar för en notering avklarade. Forwoodaktien listades på Mangoldlistan under juni 2012, vilket möjliggör handel med aktien över banksystemet.

För 2013 kommer arbetet intensifieras med att sälja och utföra avverkningsuppdrag, eftersom detta ger ett viktigt bidrag till täckande av Forwoods löpande driftkostnader. Arbetet med att hitta lämpliga markområden, kommer under 2013 fortsätta i första hand i Dariénprovinsen, för att ytterligare öka den planterade arealen.

**Rolf Eriksson,**  
styrelseordförande

## Forwoods verksamhet i Panama



**1** Forwood etablerar endast planteringar på betes-/ åkermark som ligger i träda.



**2** Nya teakplantor på väg.



**3** 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.



**4** Teakplantorna (*Tectona grandis*) som under 6 till 8 veckor utvecklats i en plantskola sätts i jorden i förborrade hål. Forwood planterar 1111 träd per hektar (10 000 m<sup>2</sup>).





**5** Varje år mäter vi trädens diameter så vi får en exakt bild av tillväxten.



**6** Stamkvistning pågår.  
Stamkvistning pågår.



**7** 11-årigt teakbestånd.  
11-årigt teakbestånd.



**8** Forwoods skogsmaskiner.  
Forwoods skogsmaskiner.

## Marknaden

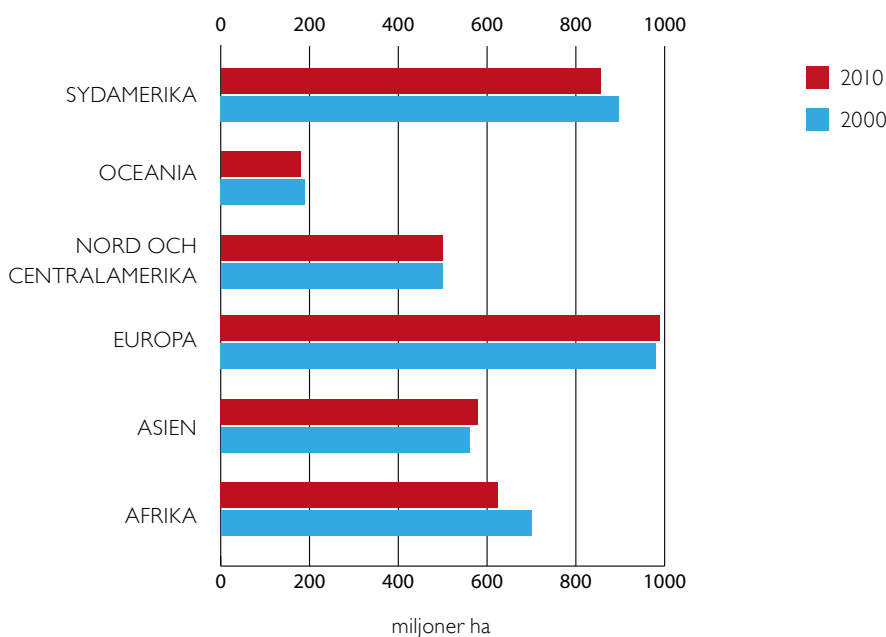
### SKOGSOMRÅDEN RUNT OM I VÄRLDEN

Världens skog täcker cirka 31 % av den totala landarealen, cirka 4 miljarder hektar (naturliga och planterade skogar), vilket motsvarar cirka 0,6 hektar per invånare. Ryska federationen, Brasilien, Kanada, USA och Kina står för mer än hälften av den totala skogsarealen.

Graden av skogsavverkning har minskat under det senaste decenniet, men är fortfarande hög. Det största problemet är omvandlingen av naturskogar till jordbruksmark. Å andra sidan spelar

planterade skog en viktig roll för att minska nettoförlusten av globala skogar.

Afrika och Sydamerika har den största nettoförlusten av skog, följt av Oceanien. Skogsområden i Nord- och Centralamerika har uppskattningsvis samma förlust 2010 som under 2000. Europa fortsatte att expandera och Asien rapporterade en uppgång på grund av de storskaliga skogsplanteringarna i Kina. Områdena med planterad skog ökar och står för cirka 7 % av den totala skogsarealen medan övriga 36 % är primära skogar och 57 % är förnygrade naturliga skogar.



Källa: FAO

### VIRKESMARKNADEN

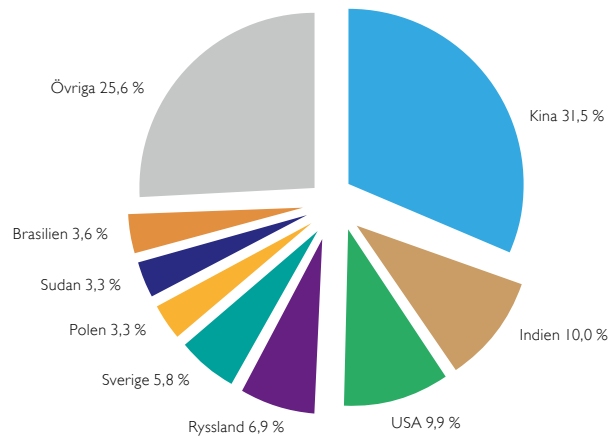
Efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt och ingenting pekar på att trenden kommer att brytas. Tvärtom, tillväxten i Asien leder till ökat byggande vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på timmer.

Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. De till ITTO anslutna producentländerna exporterade under 2007 ca 11,7 miljoner m<sup>3</sup> stock, till ett värde av nästan 1,5 miljard USD.



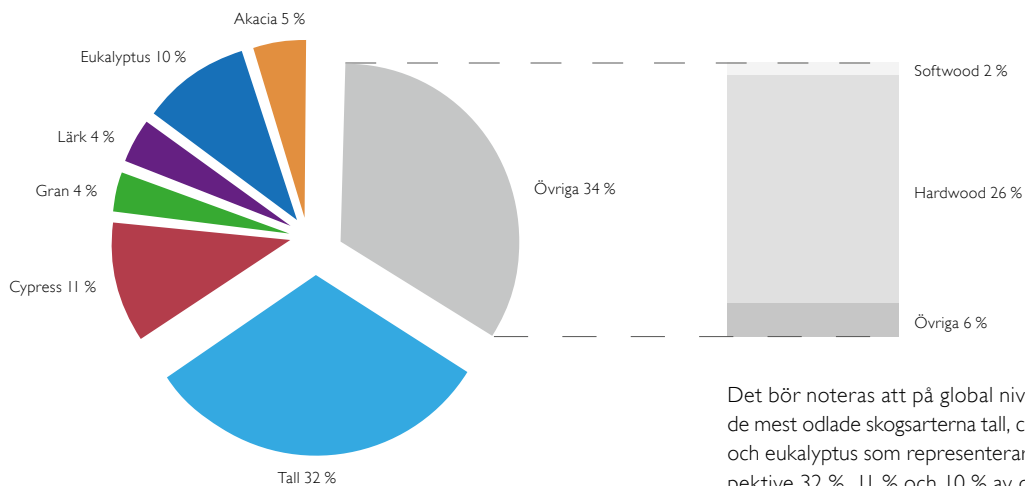
### Kommersiell skog i världen per land:

Land	Miljoner HA
Kina	54,1
Indien	17,1
USA	17,1
Ryssland	11,9
Sverige	10
Polen	5,6
Sudan	5,7
Brasilien	6,1
Övriga	44
<b>Totalt</b>	<b>171,5</b>



Källa: FAO

### Generell Sammansättning av världens Kommersiella Skogsareal:



Det bör noteras att på global nivå är de mest odlade skogsarterna tall, cypress och eukalyptus som representerar respektive 32 %, 11 % och 10 % av den kommersiella skogsarealen i världen.

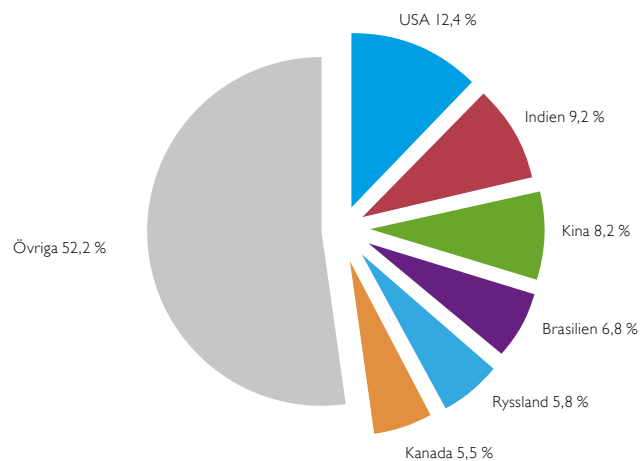
Källa: FAO

### VÄRLDENS TIMMER-STOCKSPRODUKTION

Världens timmerstocksproduktion för kommersiella ändamål nådde ungefär 3589 million m<sup>3</sup> år 2008. De sex största producenterna (USA, Indien, Kina, Brasilien, Ryssland och Kanada) står för 47,8 % av den totala andelen.

Land	Produktion (.000m <sup>3</sup> )
USA	444.003
Indien	330.210
Kina	294.402
Brasilien	244.962
Ryssland	207.000
Kanada	195.907
Övriga	1.872.980
<b>Totalt</b>	<b>3.589.464</b>

### Sammanställning produktion av timmerstockar för industriella ändamål per land:



Källa: FAO

## ODLAT ÄDELTRÄ – HARDWOOD

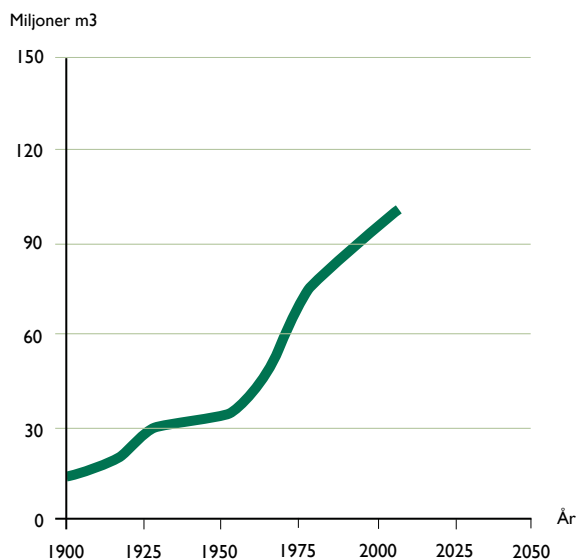
Det finns ingen klar definition av vilka trädslag som sorterar under termen ädelträ. Epitetet används normalt som beskrivning av lövträ som nyttjas vid finsnickeri. Idag odlas ädelträ över i princip hela världen. Tillgången till ädelträ möter inte på långa vägar efterfrågan och flera länder såsom till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

Några 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, trädslag. I kontrast till Softwood som inkluderar barrträd så har Hardwood en högre densitet. Hardwood används till bland annat konstruktion, golv, möbler och fanér. Hardwood är också generellt mer motståndskraftigt mot insektsangrepp och röta än Softwood.

## 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 teakvariteter nya rekordnivåer, delvis påverkade av ökade inköpsaktiviteter från EU-länder före importförbudet för naturskogsteak trädde i kraft. Burma har valt att minska exporten och förädla större mängder teak inom landet.

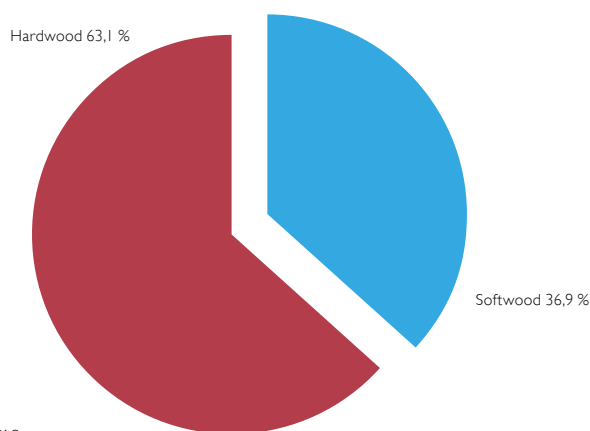
Efterfrågan Hardwood, miljoner m<sup>3</sup>:



Källa: FN organet FAO

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.

Världens träproduktion för industriella syften baserat på trätyp:



Källa: FAO

## Miljö

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

läggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla. Som skogsbolag är Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser och ser det som en god möjlighet att genom sina teakplantager kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har Forwood låtit certifiera

samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

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

## Global teak- rapport 2012

I en ny global resurs- och marknadsbedömning av teak i 60 tropiska länder som utförts av FN:s livsmedels- och jordbruksorganisation (FAO) visar att den naturliga teakskogen minskar i världen och kvalitén på den naturliga teaken försämras.

Rapporten som släpptes 2012 visade också att planterade teakskogar ökar och kan leda till produktion av hög teak-kvalité i området när god förvaltning tillämpas. Enligt FAO:s undersökning minskade den naturliga teakskogen med 385 000 hektar globalt, eller med 1,3 % mellan 1992 och 2010. "Betydande minskningar har varit särskilt märkbara i Laos (minskning med 68 500 hektar) och Indien (minskning med 2,1 miljoner hektar) samt Myanmar (minskning med 1,1 miljoner hektar), FAO säger att även om det inte finns någon dagsaktuell information om teakresurser just nu, måste uppgifter från undersökningen hanteras varsamt", säger Walter Kollert, FAO:s skogsavdelning.

Det är svårt att få exakta uppgifter om förluster av teakskog eftersom teakträd inte växer i rena bestånd i naturen. Naturlig teakskog är blandade lövträd eller tropiska skogar som har en andel av teak på mellan 4 % och 35 %, Kollert tillägger dock att i rapporten tillskrivs återhämtningen av naturliga teakskogar i Thailand som 1989 helt förbjöd avverkningen. FAO:s rapport konsta-

terar också att detta kan ha bidragit till en återhämtning av den naturliga teakskogen som rapporteras ha ökat med 2,9 miljoner hektar. Teak är ett av de viktigaste och mest värdefulla träslag i världen, och de planterade teakskogarna har lockat stora privata investeringar i Afrika, Asien och Latinamerika. Som ett resultat, säger FAO att områden med planterad teak har ökat i Afrika (Benin, Ghana, Nigeria, Tanzania), Centralamerika (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Panama), Sydamerika (Ecuador, Brasilien) och Asien (Indien, Indonesien, Burma, Laos).

Även om tiden är jämförelsevis lång tills träden når de dimensioner då de kan sköras, i genomsnitt 20 till 80 år.

I framtiden kan det förväntas att fortsatt produktion av teak från naturskog kommer att begränsas ytterligare på grund av avskogning och lagstiftning, enligt Kollert. Asien innehar mer än 90 % av världens teak resurser och Indien hanterar 38 % av världens planterade teakskogar.

Elva av fjorton länder rapporterar att Indien är deras största marknad och står för 70 till 100 % av teakexporten av bl.a. stockar och sågade trävaror från planteringar i Afrika och Latinamerika, visade FAO.

Källa: [Ghanabusinessnews.com](http://Ghanabusinessnews.com)



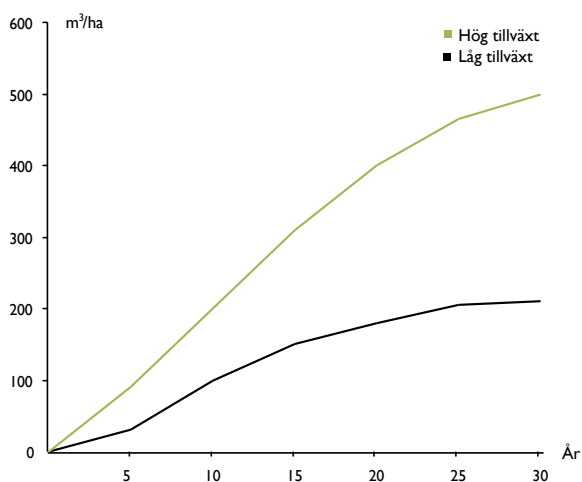


## Teak

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 på 1 500–2 000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. *Tectona grandis* har anpassat sig mycket väl i Centralamerika med omfattande teakplantager i såväl Panama som Costa Rica.

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

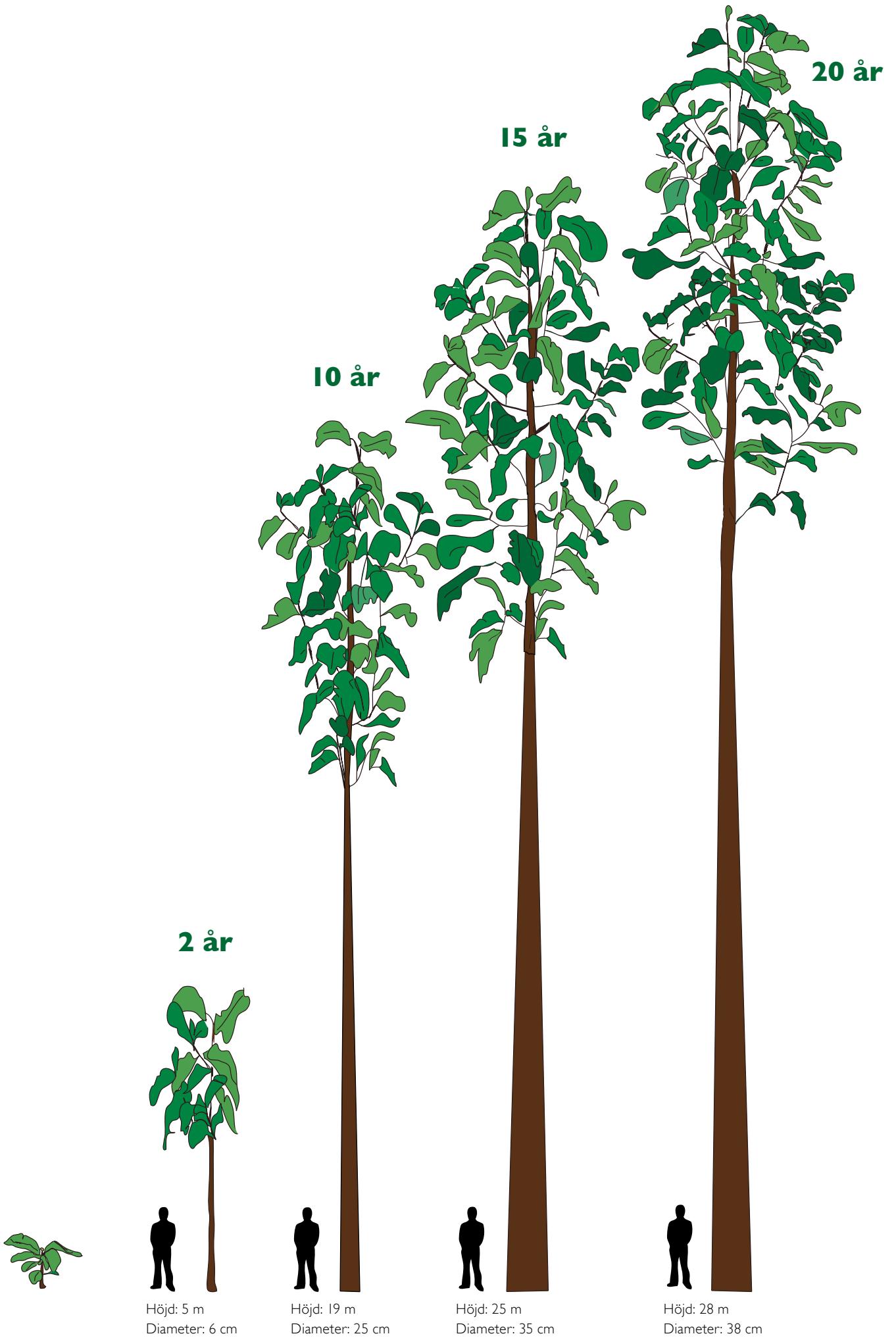
Tillväxtpotential för plantageteak:



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

Forwoods bedömning är att tillväxten i våra egna planteringar ligger någonstans mittemellan de båda kurvorna.





## Panama



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

Panamas ekonomi har vuxit i snitt med 8 % per år under perioden 2005 till 2010. 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.

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 investerings-skyddsavtal vilket torde ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Sverige har ett honorärt generalkonsulat i Panama City.



### BASFAKTA PANAMA

Folkmängd:	3,6 miljoner	BNP:	26,8 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	10,6 % (2011)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	7 470 USD (2011)
Valuta:	USD	Inflation:	5,8 % (2011)
President:	Ricardo Martinelli	Arbetslöshet:	2,9 % (2011)

Källa: The World Bank



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 planteringar i Panamá- och Dariénprovinserna, öster om Panama City.

Provinserna Darién är 16 671 km<sup>2</sup>, 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, som Darién.

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





Externt uppdrag; slutavverkning i Chillibre

## 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 organisation med omfattande branschexpertis.

Mark-  
projektering

Plantering

Förvaltning

Avverkning



## 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 17 planteringsområden 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 hägnas hela planteringen in och områden för övervakning och brandgator etableras. När planteringsgränserna är markerade vänds 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.

Tectona Grandis-frön importerar från FSC-certifierade odlare i Costa Rica. 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 teakplanterarna.

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 planteringsområdet 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 skogsverksamheten kunnat reduceras tack vare organisationens långa branschfarenhet. Mycket av det nödvändiga arbetet har fördelats internt inom bolaget. Forwood har därför lägre kostnader 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. Personalen har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal känner väl till planterarna 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 inhyring av extern kompetens.

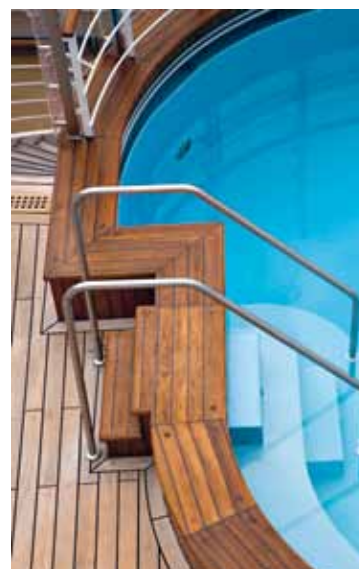
## FÖRSÄLJNING

Forwoods historiska försäljning har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama. 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 aktörer att lokalisera och sälja direkt till producenterna av färdiga produkter.

## TRANSPORT

Historiskt sett har Forwoods försäljning skett lokalt i Panama. 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 hantteras av externa logistikbolag och denna del av värdekedjan kommer således att ligga utanför Forwoods verksamhet. Ur exportavseende erbjuder dock Panama-kanalen goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.



## ENTREPRENADSUPPDRAG

Under 2012 påbörjade Forwood entreprenadsuppdrag gällande slutavverkning åt externa kunder. Denna del av verksamheten kommer att få en större vikt de kommande åren då det ger Forwood en möjlighet att öka intäkterna och på så sätt minska behovet att ta in ytterligare kapital från aktieägarna för att säkerställa befintlig organisation och kommande investeringar.

Försäljning

Transport

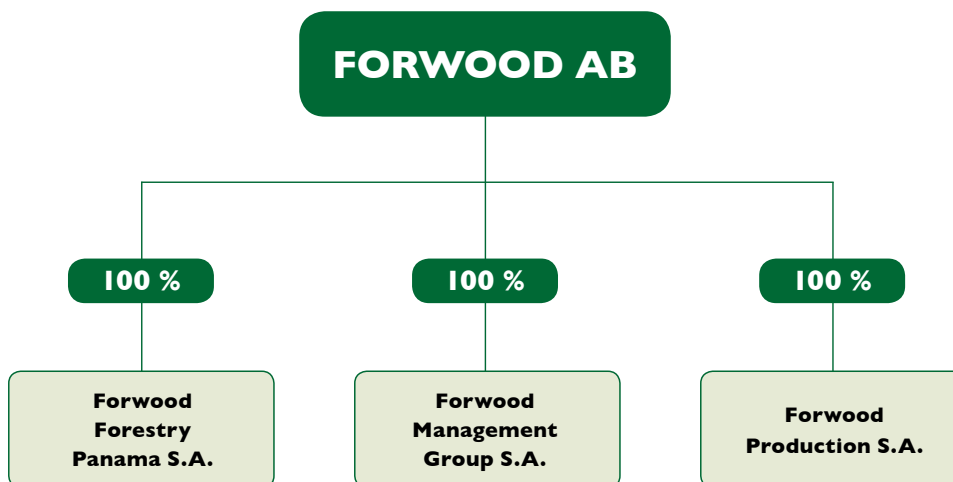


## Organisation

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.

Den huvudsakliga verksamheten ligger i Forwood Forestry Panama S.A. Forwood Production S.A. äger en fastighet med servicebyggnader för virkeshantering, fordonsförvaring och lagring av förnödenheter.

Forwood Management Group S.A. är avtalspart för kvarvarande andelsägare.



Forwoods skogsingenjörer

## Historik

Under tiden 2001–2009 anskaffades kapital förutom genom nyemissioner, även genom försäljning av andelar. Investerares kunde göra direktinvesteringar i andelar i en specifik plantering i Panama. Drygt 400 hektar omfattades av andelsystemet. Under 2010 erbjöds andelsägarna att byta andelar mot aktier vilket ledde till att nästan 50 % av andelarna löstes in av Forwood AB.

- 1986** • Forwood AB bildas.
- 1986–2000** • Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000** • Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.
- 2001** • De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs till olika investerare.
- 2002** • Forwoodkoncernen bildas.
  - Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.
  - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärvas och blir ett helägt dotterbolag i Forwood koncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1 000 ha.
  - Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006** • Forwood förvärvar ytterligare knappt 1 000 ha i Lettland
  - Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.
  - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB utdelas till Forwoods aktieägare.
- 2007** • Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.
  - Tillgångarna i Lettland säljs med en reavinst på 8,3 MSEK.
- 2008** • Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.
- 2009** • Forwoods 3-åriga noteringsplan fastställs.
- 2010** • Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1 110 hektar teakplanteringar.
  - Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar överstiger 250 MSEK.
  - Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.
- 2011** • Ungefär hälften av alla TeakUnits löses in mot aktier.
  - Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.
- 2012** • Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.
  - Förvärv av 110 hektar mark och etablering av Forwoods 18:e teakplantering.
  - Investering i slutavverkningskördare och skotare.
  - Utgivning av konvertibel.

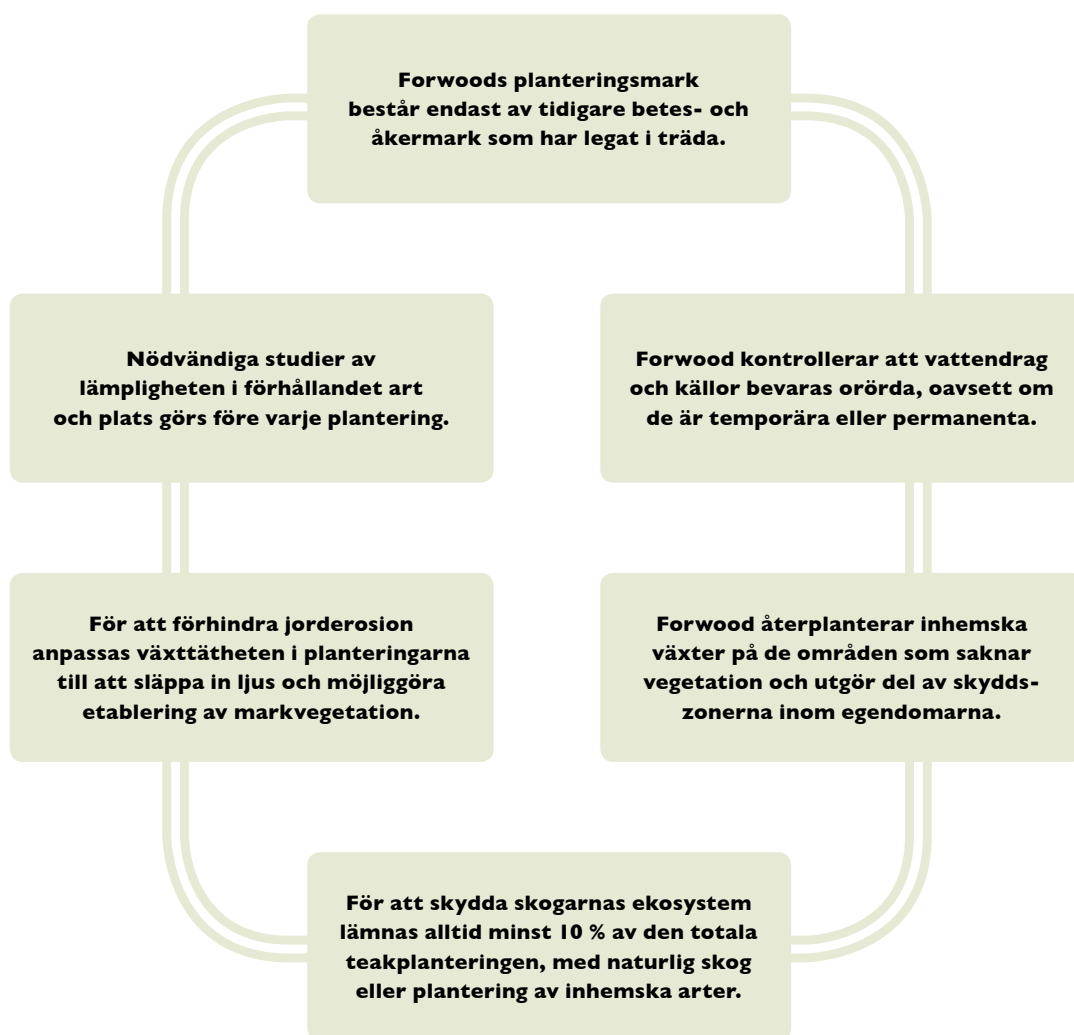
## Miljöarbete

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.<sup>1)</sup> (FSC), för förvaltningen av sina planteringarna.

<sup>1)</sup> 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

Styrelsen och verkställande direktören för Forwood AB (publ.), org.nr 556271-9228, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2012.

## ALLMÄNT

Forwoodkoncernen, med svenska moderbolaget Forwood AB (publ.), är idag en av de ledande aktörerna inom produktion av odlad teak i Panama.

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 teakplanteringar 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 drygt 1 100 hektar teakplanteringar under förvaltning och ägs av drygt 1 000 aktieägare. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak via Forwoods hemsida. Forwood arrangerar också årliga besöksresor till Panama med besök av planteringarna.

Forwoodkoncernens verksamhet i Panama bedrivs genom dotterbolagen: Mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A., investeringsbolaget Forwood Management Group S.A. samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A.

Sedan 2004 är teakplanteringarna FSC-certifierade. FSC (Forest Stewardship Council) värnar ett socialt och miljöanpassat ansvarsfullt bruk av världens skogar. Ett ansvarsfullt skogsbruk värnar om de människor som arbetar i eller lever i skogen och skogens närhet. Skogsbruket skall bedrivas med hänsyn till växter, djur och mark- och vattentillgångar. För Forwood innebär certifieringen bl a att odling sker endast på åkermark i träda, utökade förmåner för de anställda vid planteringarna, mer insatser i kommunerna där Forwood är verksamma, ett förbättrat miljöarbete och med största sannolikhet bättre betalt för virket vid försäljning.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### RESULTAT OCH STÄLLNING

De biologiska tillgångarna (teakplanteringarna) ökade under året med 54,6 MSEK (7,3). Rensat för valuta-effekter på -19,8 MSEK var ökningen 73,7 MSEK (2,7). Då ingår dock en engångseffekt på 39,1 MSEK pga ökad inflationsfaktor i värderingsmodellen. Tillväxten i planteringarna har varit bättre än förväntat.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 48,1 (-12,0) MSEK. Årets resultat uppgick till 0,78 (-0,20) SEK per aktie.

Eget kapital för koncernen uppgick till 311,1 (279,9) MSEK. Eget kapital per aktie uppgick till 5,1 SEK.

Likviditeten per balansdagen uppgick till 12,6 (20,8) MSEK.

### INVESTERINGAR

Under 2012 har Forwood investerat 15,7 MSEK varav 3,3 MSEK i mark, 8,6 MSEK i skogsmaskiner och 1,9 MSEK i övriga fordon.

### FINANSIERING

För löpande drift, inköp av maskiner samt framtida markförvärv har under 2012 tagits ett konvertibellån uppgående till 22,6 MSEK. Under 2012 påbörjades gallringarna av egna planteringar varav endast en mindre del varit kommersiellt virke. Hösten 2012 påbörjades försäljning av externa avverkningsuppdrag, vilket under 2013 beräknas ge inflöde av likvider. Inlödet tillsammans med befintlig likviditet beräknas räcka fram till årsskiftet 2013/2014. Blir nya markförvärv aktuella uppkommer dock ett finansieringsbehov.

### EMISSIONER

Under hösten 2012 upptogs ett konvertibellån om 22,6 MSEK. Konvertering till aktier kan göras fram till slutet av 2015.

### VÄSENTLIGA VALUTAEFFEKTER

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2012 genererat ett negativt resultat på -4,7 (1,8) MSEK i moderbolaget.

## FLERÅRSÖVERSIKT

TSEK	2012	2011	2010	2009
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar **/**	73 747	2 728	38 112	30 717
Andelsägarnas andel av förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar *	-9 253	-3 409	-	-
Övriga intäkter	2 369	1 862	34	1 435
Rörelsens kostnader	-18 016	-13 127	-11 095	-7 964
Rörelseresultat	48 849	-11 946	27 051	24 188
Finansnetto	-738	-84	-729	25
Skatt	-	-	-	-288
<b>Årets resultat</b>	<b>48 111</b>	<b>-12 030</b>	<b>26 321</b>	<b>23 924</b>
Årets omräkningsdifferens	-17 979	5 801	-11 605	-8 198
Årets kassaflöde	-8 106	14 573	2 082	-4 143
Värde biologiska tillgångar	345 630	291 073	227 480	156 770
Eget kapital	311 108	279 879	244 206	181 263
Balansomslutning	406 418	348 112	264 428	193 266
Antal anställda	67	75	74	112

\*Fram till 2010 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för andelsägarnas andel.

\*\*Exklusive kursdifferenser

Kursdifferenser hänförliga till omräkning av den utländska verksamheten har belastat koncernen med -18 MSEK.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Efter årsskiftet har det varit stor aktivitet med entreprenaduppgifter. Gallringar pågår nu i Darienområdet.

Konvertiblemission har blivit slutregistrerad.

## 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 koncernledningstjänster".

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

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB (publ.) och i detta bolag ligger Forwoods huvudsakliga verksamhet. Bolaget innehar idag mer än 1 800 hektar mark, varav drygt 1 100 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panama och Darién, Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplanteringar. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplanteringarna med en beräknad omloppstid på 20 år.

Bolaget förvaltar de egna teakplanteringar samt söker attraktiva markområden för att anlägga nya teakplanteringar. Samtidigt arbetar bolaget med externa avverknings- och förvaltningsuppdrag.

Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya skogsetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet.

### **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.

## MILJÖPÅVERKAN

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

Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya etableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet. FSC:s kontrollorgan SGS genomför återkommande kontroller av verksamheten och certifieringen förnyas på årsbasis.



## UTSIKTER FÖR 2013

Forwood AB (publ.) har goda framtidsutsikter. Det finns dels ett ökat medvetande om klimatförändringarna bland människor i allmänhet och dels en kraftigt ökad efterfrågan på teak från en allt större konsumtionsstark medelklass i Indien och Sydostasien. Gjorda beräkningar indikerar 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.

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

Forwood arbetar långsiktigt i alla avseenden. Kontinuerligt genomförs undersökningar och strategiskt arbete med planer för framtiden. För några år

sedan genomfördes en grundlig undersökning av den indiska marknaden under fyra månader och tidigare har den australiensiska teakplanteringsmarknaden undersökts i samarbete med Svenska Exportrådet i Sydney. Även marknaderna i Costa Rica, Colombia, Ecuador och Honduras har undersökts, vilket sammantaget ger Forwood ökade kunskaper om den internationella teakmarknaden. Ett ökat intresset för bolaget och dess verksamhet kommer att attrahera fler privata, men även institutionella, placerare i framtiden. Det är därför viktigt för Forwood att bli bättre på att finna och förvärva goda markområden för framtida etableringar och samtidigt förbättra etablerings- och förvaltningsorganisationen; vilket ger totalt lägre förvaltningskostnader per förvaldat hektar.

Finansiering av verksamheten är en av nyckelfrågorna, varför Forwood under slutet av 2012 påbörjade försäljning av avverkningstjänster till externa skogsägare. Detta arbete kommer fortsätta under 2013 med mål att inom några år bygga upp en entreprenadaffär som genererar ett kassaflöde som täcker de löpande driftkostnaderna för vår verksamhet.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Vinstmedel i moderbolaget	
överkursfond	81 394
balanserat resultat	-6703
årets resultat	-6674
	<b>68017</b>

Disponeras så att	
i ny räkning överföres	68017

## RISKHANTERING

All affärsverksamhet medför risker. Genom att skapa medvetenhet om de risker som finns i verksamheten kan dessa begränsas, kontrolleras och hanteras samtidigt som affärsmöjligheter kan tillvaratas i syfte att öka intjäningen.

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.

### RISKER MED AVSEENDE PÅ MARKNAD OCH VERKSAMHET

#### Risker relaterade till skogsfastigheter

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

#### Förvaltningsrisker

Forwoods verksamhet karaktäriseras av att avsevärda intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak, vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på ca 20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för verksamheten och får in betydande intäkter först vid ett senare tillfälle.

Skogsutvecklingsprojekt möter ibland problem med långsiktiga investeringar, som exempelvis brist på erfarenhet av markberedning, skadade biologiska tillgångar, högre kostnader än beräknat, oväntad försämring av kvaliteten på den odlade teaken eller förseningar i trädens tillväxtfas. Många av dessa risker är hänförliga till faktorer som bolaget inte direkt kan påverka. Dessa risker är typiska för skogsindustrin och finns trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker blir verklighet, kan Forwoods verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Forwoods finansiella situation och vinstutveckling.

#### Försäkringsrisker

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar, men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Bolaget har därigenom ingen försäkring, som täcker riskerna fram tills dess att den odlade teaken lämnas över

för transport. I det fall den odlade teaken skadas eller förstörs kommer bolagets resultat att påverkas negativt.

#### Marknadsrisker

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

#### Risker vid förvärv av tillgångar

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

#### Naturliga risker

Etableringarna, inkluderande vägar, teak-tillgångar, skogsmaskiner och andra tillgångar är utsatta för en mängd externa risker. Bland dessa risker är torka, stark vind, sjukdomar, insekter, jordbävningar, brand, blixtnedslag, klimatförändringar och stöld mest påtagliga. Ovanstående faktorer kan leda till förluster av biologiska tillgångar, begränsade möjligheter till transport eller minskning i efterfrågan för Forwoods produkter i allmänhet. Ovan nämnda faktorer kan bidra till att Forwoods vinst och finansiella situation påverkas negativt.

### FINANSIELLA RISKER

#### Valutarisker

Forwood ABs verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama, där bolagets investeringar i planteringar och marker finns. Inköp och betalningar i Panama görs i USD. När virket från gallring och slutavverkning i framtiden kommer att

## ... FORTSÄTTNING

### RISKHANTERING

säljas, bedömer bolaget att detta främst kommer att ske på den indiska marknaden och handeln kommer att ske i USD. Moderbolaget Forwood AB är registrerat i Sverige och den funktionella valutan är SEK. Forwood är och kommer att vara exponerat mot USD, då investeringar, inköp och försäljning sker i USD. I den mån valutarisken inte är säkrad kan valutakursförändringar komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

#### Likviditetsrisker

Verksamheten är kapitalkrävande i och med att stora investeringar måste göras under lång tid innan avverkning kan börja. Ledningens förmåga att säkra framtida kapital och planera likviditeten är väsentlig. På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel. I det fall rörelsekapitalbehovet ej kan säkras kommer bolagets finansiella ställning att påverkas negativt.

#### OPERATIONELLA RISKER

Beräkningar av skogstillgångar är mycket komplex. Beräkningarna bygger också på uppskattningar av bl a tillväxttakt, utveckling på virkespriser samt kostnadsutveckling. Risker finns att det uppstår fel i beräkningar eller att uppskattningarna inte motsvarar faktiska utfall. För att minska riskerna är det viktigt med kunnig och erfaren personal vad gäller såväl personal involverade i mätningar, ansvarig skogsingenjör, lokal administrativ personal som central controllingfunktion. Ju fler gånger beräkningarna gjorts ju säkrare blir modellerna och ju mer statistik finns som stöd.

#### LEGALA RISKER

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



## Rapport över totalresultat – Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning	5	2307	1 516
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 15	73 747	2 728
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar		-9 253	-3 409
Övriga rörelseintäkter		62	346
		<b>66 863</b>	<b>1 181</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnad sålda varor		-658	–
Övriga externa kostnader	7	-9 386	-7 677
Personalkostnader	6	-6 006	-4 463
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 8	-1 710	-987
Övriga rörelsekostnader		-255	–
		<b>48 848</b>	<b>-11 946</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter	10	143	233
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-880	-317
		<b>48 111</b>	<b>-12 030</b>
Skatt	12	–	–
		<b>48 111</b>	<b>-12 030</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		<b>0,78</b>	<b>-0,20</b>
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		<b>0,72</b>	<b>-0,20</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		<b>-17 978</b>	5 546
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-17 978</b>	<b>5 546</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>30 133</b>	<b>-6 484</b>

# Rapport över finansiell ställning – Koncernen

Tillgångar	Not	2012-12-31	2011-12-31	2011-01-01
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill		851	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	13	26 860	23 788	23 281
Maskiner och inventarier	14	16 520	8 226	3 725
<b>Summa materiella anläggnings-tillgångar</b>		<b>43 380</b>	<b>32 014</b>	<b>27 006</b>
Biologiska tillgångar	15	345 630	291 073	283 761
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	19	83	1 242	960
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>389 944</b>	<b>325 180</b>	<b>312 578</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		414	837	53
Övriga fordringar		2 879	1 141	1 775
Förutbetalda kostnader		622	143	53
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 915</b>	<b>2 121</b>	<b>1 881</b>
Kassa och bank		12 559	20 813	6 250
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>16 474</b>	<b>22 933</b>	<b>8 130</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>406 418</b>	<b>348 113</b>	<b>320 709</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2011-01-01</b>
<b>Eget kapital</b>				
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	21	61 461	61 461	33 027
Övrigt tillskjutet kapital		81 394	81 394	64 221
Reserver		-31 139	-14 257	-18 279
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		199 392	151 281	163 387
<b>Summa eget kapital</b>		<b>311 108</b>	<b>279 879</b>	<b>242 356</b>
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Förutbetalda intäkter från andelsägare	22	4 000	4 600	5 500
Skuld till andelsägare	23	66 084	60 763	56 281
Konvertibla lån	24	21 582	–	13 372
Övriga skulder		198	–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>91 864</b>	<b>65 363</b>	<b>75 153</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		897	626	865
Övriga skulder		1 620	1 680	1 670
Upplupna kostnader	25	929	564	665
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 446</b>	<b>2 870</b>	<b>3 200</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>406 418</b>	<b>348 112</b>	<b>320 709</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ställda säkerheter</b>				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företagsinteckningar		–	100	100



## Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
	21					
Utgående balans enligt årsredovisning 2010-12-31		33 027	64 221	-18 279	165 238	244 206
Effekter av ändrade redovisningsprinciper					-1 850	-1 850
Ingående balans 2011-01-01		33 027	64 221	-18 279	163 388	242 356
Årets resultat					-12 030	-12 030
Valutakursdifferenser				5 546		5 546
Summa totalresultat				5 546	-12 030	-6 484
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>						
Apportemission		13 231	-13 231			0
Konvertering av konvertibla skuldebrev		4 959	9 917	-1 524		13 352
Nyemission		10 244	20 487			30 731
Summa transaktioner med aktieägare		28 434	17 173	-1 524		44 083
Ingående balans 2012-01-01		61 461	81 394	-14 257	151 281	279 879
Årets resultat					48 111	48 111
Valutakursdifferenser				-17 978		-17 978
Summa totalresultat				-17 978	48 111	30 133
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>						
Konvertibellån				1 096		1 096
Summa transaktioner med aktieägare				1 096		1 096
Utgående balans 2012-12-31		61 461	81 394	-31 139	199 392	311 108

## Rapport över kassaflöden – Koncernen

	Not	2012	2011
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	26	-13 679	-10 991
Erhållen ränta		143	214
Erlagd ränta		-177	–
Betald skatt		–	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-13 713</b>	<b>-10 777</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsefordringar		9	-240
Förändringar av rörelseskulder		526	-331
<b>Kassaflöde av den löpande verksamheten</b>		<b>-13 178</b>	<b>-11 348</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-15 738	-5 242
Investeringar i biologiska tillgångar		–	-3
Försäljning materiella anläggningstillgångar		30	–
Försäljning biologiska anläggningstillgångar		–	718
Förändring av långfristiga fordringar		284	-282
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 424</b>	<b>-4 809</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetalt för nyemission		–	30 730
Erhållet konvertibellån		20 499	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>20 499</b>	<b>30 730</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-8 103</b>	<b>14 573</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>20 813</b>	<b>6 250</b>
Kursdifferens i likvida medel		-151	-10
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>12 559</b>	<b>20 813</b>

## Resultaträkning – Moderbolaget

	Not	2012	2011
Nettoomsättning		3 680	–
Övriga rörelseintäkter		41	111
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnad för sålda varor		-1 598	
Övriga externa kostnader	7	-4 376	-6 455
Personalkostnader	6	-1 953	-709
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-266	-286
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 472</b>	<b>-7 339</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	9	-2 062	1 831
Ränteintäkter	10	143	233
Räntekostnader	11	-283	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6 674</b>	<b>-5 275</b>
Skatt	12	–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 674</b>	<b>-5 275</b>

## Balansräkning – Moderbolaget

Tillgångar	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill		165	335
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	14	148	243
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	8 043	8 043
Fordringar hos koncernföretag	17	88 127	64 118
Återinlösta avverkningrätter	18	47 475	47 327
Andra långfristiga fordringar	19	70	866
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>143 715</b>	<b>120 354</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>144 028</b>	<b>120 932</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		2 750	840
Förutbetalda kostnader		175	86
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 925</b>	<b>926</b>
Kassa och bank		9 715	18 313
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 640</b>	<b>19 239</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>156 668</b>	<b>140 171</b>



<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		61 461	61 461
Reservfond		4 566	4 566
		<b>66 027</b>	<b>66 027</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		81 394	81 394
Balanserat resultat		-6 703	-2 524
Årets resultat		-6 674	-5 275
		<b>68 017</b>	<b>73 595</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>134 044</b>	<b>139 622</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	24	21 582	–
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		229	211
Övriga skulder		109	31
Upplupna kostnader	25	704	307
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 042</b>	<b>549</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>156 668</b>	<b>140 171</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar		–	100
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital – Moderbolaget

	Not	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat
Ingående balans 2011-01-01	21	33 027	13 231	4 566	50 989	-1 000
Årets resultat						-5 275
<b>Summa totalresultat</b>						<b>-6 275</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Apportemission		13 231	-13 231			
Konvertering av konvertibla skuldebrev		4 959			9 917	-1 524
Nyemission		10 244			20 488	
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>28 434</b>	<b>-13 231</b>		<b>30 405</b>	<b>-1 524</b>
Ingående balans 2012-01-01		61 461	0	4 566	81 394	-7 799
Årets resultat						-6 674
<b>Summa totalresultat</b>						<b>-14 473</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Konvertibellån						1 096
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>						<b>1 096</b>
Utgående balans 2012-12-31		61 461	0	4 566	81 394	-13 377



## Rapport över kassaflödet – Moderbolaget

	Not	2012	2011
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	26	-714	-4 676
Erhållen ränta		143	214
Erlagd ränta		-177	–
Betald skatt, skattekostnader enligt resultaträkning		–	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-748</b>	<b>-4 462</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		-275	693
Förändringar av kortfristiga skulder		492	-415
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-531</b>	<b>-4 184</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–	-66
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-148	–
Amorteringar		194	–
Ökad utlåning till dotterbolag		-28 612	-13 850
<b>Kassaflöden från investeringsverksamheten</b>		<b>-28 566</b>	<b>-13 916</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetalt för nyemission		–	30 730
Erhållet konvertibellån		20 499	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>20 499</b>	<b>30 730</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-8 598</b>	<b>12 630</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>18 313</b>	<b>5 683</b>
Kursdifferens likvida medel		0	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>9 715</b>	<b>18 313</b>

# Noter till koncernens bokslut

## I. ALLMÄN INFORMATION

Forwood AB (publ.), org nr 556271-9228, och dess dotterföretag äger och förvaltar mark och teakplanteringar 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. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2013-04-19.

## 2. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen 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) som har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderföretaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2. Det innebär att samma redovisningsprinciper tillämpas i moderbolaget som koncernen med några undantag, se nedan. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall på grund av gällande skatteregler.

Tillämpade redovisningsprinciper för koncernen och moderföretaget överensstämmer med dem som tillämpades föregående år med de undantag som framgår nedan.

### Värderingsgrunder

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

### Nedskrivningsprövning

För tillgångar görs nedskrivningsprövning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart

När ett nedskrivningsbehov fastställs 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). Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i TSEK.

### Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2011-12-31	6,92	6,50
2012-12-31	6,52	6,78

### Ändrade redovisningsprinciper

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Även principen för redovisning av förvaltningsåtaganden har ändrats, se vidare under intäktsredovisning. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. För effekt på eget kapital se Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen och raden Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

### Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och koncernen har valt att inte tillämpa någon av dessa standarder i förtid. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2012 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

## KONSOLIDERINGSPRINCIPER

### Dotterföretag

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

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

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 uppkom-



mer negativ goodwill vilket redovisas direkt i årets resultat.

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

#### **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. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs.
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs).
- Alla valutakursdifferenser som uppstår 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 förpliktelserna 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**

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av eventuell koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

Koncernens nettoomsättning härrör dels från utförda externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning i dotterbolaget och dels från intäkter från tidigare sålda avverkningsrätter.

Intäkter från utförda uppdrag redovisas i takt med att uppdragen utförs. Virkesförsäljning redovisas vid utleverans.

I samband med ändrad redovisning av biologiska tillgångar och skuld till andelsägare från och med 2012 ändrades även principen för intäktsredovisning av förvaltningsåtaganden. Effekterna av den ändrade principen på det ingående egna kapitalet framgår av not 22 och även av Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen.

När andelsägare ingick avtal om andelsförvärv förband sig Forwood att förvalta planteringen fram till avverkning. För detta förskottsbetalade investerarna en förvaltningsavgift. Förskotten redovisas som förutbetalda intäkter och intäktsredovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

##### **Övriga rörelseintäkter**

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

##### **Leasing**

Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. Då leasing ej är väsentlig för finansiering av verksam-

heten 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 överskådlig framtid.

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

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

#### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39.

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

Banktillgodohavanden, låne- och kundfordringar redovisas efter anskaffnings-

tidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid varje rapportperiods slut görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier (se not 20)

#### Låne- och kundfordringar

Kategorin omfattar främst kassa och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde med justering till balansdagkurs av poster i utländsk valuta. Kundfordringar har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk.

#### Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori innefattar skuld till andelsägare. Fram till 2009 finansierades verksamheten genom att investerare kunde göra direktinvesteringar i de olika planteringarna. En andel avsåg rätt till avkastning på framtida avverkning av en viss plantering.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. För effekter på eget kapital se Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen och raden Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

Skulden beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna, vilka värderas till diskonterade värden av framtida kassaflöden, se nedan.

#### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori innefattar främst konvertibellån och rörelseskulder. Rörelseskulderna har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde.

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 konvertibeln 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.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar är bokförda till sitt anskaffningsvärde minus den ackumulerade avskrivningen. Värdehöjande 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:

• Byggnader	30 år
• Skogsmaskiner	7–10 år
• Övriga fordon	5–10 år
• Datorer	3 år
• Övriga maskiner och inventarier	5–10 år

#### Biologiska tillgångar

Forwoods biologiska tillgångar består i huvudsak av de teakträd som växer i teakplanteringar i Panama. En liten del av de biologiska tillgångarna består av boskap. Såväl planterad som oplanterad mark värderas till anskaffningsvärde och redovisas under posten Byggnader och mark.

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild planteringsområde 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 antaganden om framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10 % använts. Som underlag för pris-sättning har faktiskt erhållna priser vid leverans till uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Till grund för leveranserna finns ett prisavtal. För de dimensioner som ännu inte levererats har underlag kunnat hämtas från detta avtal.

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 teakplanteringar etablerade under 2004–2011. För etableringarna under åren 2000–2003 är intervallen längre. Slutavverkning beräknas ske efter 20 år.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. För effekter på eget kapital se Rapport över förändring i eget kapital – koncernen och raden Effekter av ändrade redovisningsprinciper. Se även not 4 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

#### **Kassa och bank**

I Kassa och bank ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

#### **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.

#### **Moderföretaget**

##### **Redovisningsprinciper**

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 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 I 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 eventualförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet prövas minst årligen.

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

##### **Återinlösta avverkningsrätter**

Tidigare finansierades verksamheten av att investerare kunde direktinvestera i planteringarna. Rätten till framtida avkastning för en viss plantering såldes då. Forwood förband sig att förvalta skogen fram till avverkning. Under åren har en mindre del av dessa andelar köpts tillbaks. Under 2010 utgick också ett erbjudande att byta andelarna mot nyemiterade aktier i Forwood AB. Dessa andelar blev då en tillgång i Forwood AB värderade till den växlingskurs som satts vid emissionen med tillägg för effekt av minskad skuld för förvaltningsåtaganden.

Gentemot dotterbolaget Forwood Forestry övertog moderbolaget de fordringar som externa investerare haft. Dotterbolaget påverkades därför ej.

I koncernredovisningen skall dock koncernen ses som en enhet, varför posten elimineras.

##### **Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag 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 nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med det specifika dotterföretaget.

### 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 valutarisik, ränterisk och andra prisrisker.

#### Valutarisk

Den främsta marknadsrisken för koncernen bedöms utgöras av valutarisik. Koncernen exponeras främst för omräkningsrisker. Mer än 90 % av koncernens verksamhet är i USD. Denna exponering valutasäkras ej.

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

Forwood är utsatt för fluktuationer i valutakursen mellan SEK och USD. En tioprocentig förändring, uppåt eller nedåt av värdet på USD skulle påverka koncernens resultat före finansiella poster och skatt på ett år med ca +/- 5 MSEK och eget kapital med ca +/- 30 MSEK.

#### Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Koncernen har låg skuldsättningsgrad, vilket innebär låg ränterisk i finansiella skulder.

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta värdet på tillgången. Vad gäller effekter av en förändrad förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 15.

#### 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 årets försäljning och avtal med lokala uppköpare. I framtiden kan det bli aktuellt att försöka etablera direktkontakt med köpare i Indien. Detta skulle kunna ge högre priser och minska prisrisken. Vad gäller effekter av prisnedgång hänvisas till känslighetsanalysen i not 15.

#### 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 andelar i framtida avkastning från skogen, emissioner samt konvertibellån. I framtiden räknar styrelsen med ytterligare emissioner samt intäkter från externa uppdrag och virkesförsäljning från gallringar.

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	5 år
Räntebärande fordringar	12	38	50	20	–
Ej räntebärande fordringar	3 243	–	–	–	12
Räntebärande skulder	–	–	–	-21 582	–
Ej räntebärande skulder	-2 771	-77	–	-6 170	-60 010
<b>Summa 2012-12-31</b>	<b>484</b>	<b>-39</b>	<b>50</b>	<b>-27 732</b>	<b>-59 998</b>

#### Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerat med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

	2012
Total upplåning (not 24)	22 573
Avgår likvida medel	-12 559
Nettoskuld	-10 014
Totalt eget kapital	311 108
<b>Summa kapital</b>	<b>321 122</b>
Skuldsättningsgrad	3 %



#### 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 försäljning till och avtal med 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). WACC har fastställts till 10 %.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller

de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Även principen för redovisning av förvaltningsåtaganden har ändrats. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. Förändringen medförde en mindre justeringspost i ingående eget kapital 2011.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2012 uppgick till 345 630 (291 073) TSEK. För vidare information se not 15.

##### **Skatter**

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Skattemässiga underskott finns såväl i koncernen som i moderbolaget.

I moderbolaget finns skattemässiga underskott uppgående till 15 013 (9 072) TSEK. Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå pga utdelning från dotterföretagen. Då utdelning från koncernbolag är skattebefriat räknar bolaget ej med att kunna utnyttja dessa skattemässiga underskott.

Skatteeffekten vid utnyttjande av de skattemässiga underskotten har ej tagits upp som tillgång, då det med idag gällande skatteregler är tveksamt om det kommer att uppstå några skattemässiga överskott. Varje år görs en bedömning om underskotten utifrån koncernens förväntade utveckling och eventuella förändringar i skattelagstiftning kan komma att utnyttjas inom en överskådlig framtid.

#### 5. SEGMENTS-REDOVISNING

##### **Koncernen**

Koncernens försäljning avser i dagsläget i allt väsentligt skogsverksamhet i Panama och produkter och tjänster avsetts på den lokala marknaden i Panama. Med tanke på ovanstående samt verksamhetens hittills relativt begränsade storlek har företagsledningen ännu inte börjat följa verksamheten i rörelsesegment.

## 6. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Antal anställda	2012		2011	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget, Sverige	0	3	0	1
Dotterföretagen, Panama	3	72	5	69
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3</b>	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>70</b>

Löner och ersättningar	2012		2011	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget, Sverige	1 243	453	525	240
(varav pensionskostnader)		(65)		(55)
Dotterföretagen, Panama	3 532	520	3 134	530
(varav pensionskostnader)		(-)		(-)
<b>Totalt koncernen</b>	<b>4 775</b>	<b>973</b>	<b>3 659</b>	<b>770</b>

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 tim./vecka).

Tre av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. Under 2012 har totalt 5 108 USD utbetalts. Som mest kan totalt 57 400 USD utbetalas per år 2020.

### Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2012

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Rolf Eriksson, styrelseordförande	80	-	-	80
Anders Karlsson, VD	565	-	-	565
Övriga styrelseledamöter, 3 pers	140	-	-	140

\*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Ledande befattningshavare har högst tre månaders uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

## 7. ARVODEN OCH KOSTNADS- ERSÄTTNINGAR

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

	2012	2011
<b>PWC, Sverige</b>		
Revisionsuppdraget	438	457
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	9	29
Skatterådgivning	18	57
Övriga tjänster	38	61
<b>Summa</b>	<b>503</b>	<b>604</b>
<b>PWC, Panama</b>		
Revisionsuppdraget	210	185
Övriga tjänster	–	–
<b>Summa</b>	<b>210</b>	<b>185</b>
<b>Summa koncernen</b>	<b>713</b>	<b>789</b>

### Moderbolaget

	2012	2011
<b>PWC, Sverige</b>		
Revisionsuppdraget	438	457
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	9	29
Skatterådgivning	18	57
Övriga tjänster	38	61
<b>Summa</b>	<b>503</b>	<b>604</b>

**8. AVSKRIVNINGAR  
AV MATERIELLA  
OCH IMMATERIELLA  
ANLÄGGNINGS-  
TILLGÅNGAR**

Koncernen

	2012	2011
Byggnader och mark	-46	-32
Maskiner och inventarier	-1 664	-955
<b>Summa</b>	<b>-1 710</b>	<b>-987</b>

Moderbolaget

	2012	2011
Goodwill	-170	-170
Inventarier	-96	-116
<b>Summa</b>	<b>-266</b>	<b>-286</b>

**9. RESULTAT FRÅN  
FORDRINGAR SOM  
ÄR ANLÄGGNINGS-  
TILLGÅNGAR**

Moderbolaget

	2012	2011
Kursdifferenser	-4701	1 831
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	3 464	–
Nedskrivning av fordran	-825	–
<b>Summa</b>	<b>-2062</b>	<b>1 831</b>



## 10. RÄNTEINTÄKTER

### Koncernen

	2012	2011
Ränteintäkter konvertibellån	–	19
Ränteintäkter, externa	143	214
	143	233

### Moderbolaget

	2012	2011
Ränteintäkter konvertibellån	–	19
Ränteintäkter, externa	143	214
	143	233

## 11. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

### Koncernen

	2012	2011
Räntekostnader förutbetalda intäkter från andelsägare	-601	-148
Kursförändring förutbetalda intäkter från andelsägare	142	-160
Räntekostnader konvertibellån	-106	–
Räntekostnader övrigt	-177	–
Kursförlust övrigt	-138	-9
	-880	-317

### Moderbolaget

	2012	2011
Räntekostnad konvertibellån	-106	–
Räntekostnader, övrigt	-177	0
	-283	0

## 12. SKATTEKOSTNADER

### Koncernen

	2012 Procent	Belopp	2011 Procent	Belopp
Resultat före skatt		48 111		-12 356
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3 %	-12 653	26,3 %	3 250
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		577		-135
Ej avdragsgilla kostnader		-2 783		-2 358
Ej skattepliktiga intäkter		15 983		–
Ränteintäkt		–		-738
Övriga koncernmässiga justeringar		1 650		–
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-2 774		-19
Redovisad effektiv skatt		0		0

### Moderbolaget

	2012 Procent	Belopp	2011 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-6 674		-5 275
Skatt enligt gällande skattesats	26,3 %	1 755	26,3 %	1 387
Ej avdragsgilla kostnader		-1 244		-630
Ränteintäkt		–		-738
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-511		-19
Redovisad effektiv skatt		0		0

Ej redovisade skattemässiga underskott uppgår till 11 018 (9 072) TSEK.



### 13. BYGGNADER OCH MARK

#### Koncernen

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden	24004	23462
Inköp	4836	120
Försäljningar / uttrangeringar	-139	-
Kursdifferenser	-1 591	422
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>27 110</b>	<b>24004</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-216	-181
Årets avskrivningar	-46	-32
Kursdifferenser	12	-3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-250</b>	<b>-216</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>26 860</b>	<b>23 788</b>

Posten avser i allt väsentligt mark.

## 14. MASKINER OCH INVENTARIER

### Koncernen

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	11 477	5 991
Inköp	10 902	5 122
Försäljningar/utrangeringar	-328	-60
Kursdifferenser	-1 012	424
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>21 040</b>	<b>11 477</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 252	-2 266
Försäljningar/utrangeringar	176	57
Årets avskrivningar	-1 664	-955
Kursdifferenser	221	-87
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 519</b>	<b>-3 252</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 520</b>	<b>8 226</b>

### Moderbolaget

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	639	573
Inköp	–	66
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>639</b>	<b>639</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-396	-280
Årets avskrivningar	-96	-116
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-492</b>	<b>-396</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>148</b>	<b>243</b>



Forwoods nya maskiner

## 15. 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 skogstillgångarna i Forwood görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningssykel. Totalt innehar koncernen

drygt 1 100 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Då inflationen är hög i Panama och att det kan dröja ett antal år innan inflationen är nere på låg nivå har inflationsfaktorn ökat till 3 % (2) per år. Ökningen av inflationsfaktorn har gjort att det totala värdet på biologiska tillgångar ökat med 39 MSEK. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om 10 % (10), vilket bedöms motsvara den vägd 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.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. För effekter på eget kapital se Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen och raden Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

MARK-/PLANTERINGSOMRÅDE	Etable-ringsår	Omfattning (hektar)*	Planterat (hektar)
<b>Distrikt Colón</b>			
Finca 19 & 28	2000	76,5	20,7
Santo Domingo	2002	112,1	80,0
Finca 23	2002	23,0	23,0
Finca 26	2002	26,0	26,0
Paraíso Globo A & B	2003	50,3	34,4
Nuevo Ocú I	2003	120,2	43,4
San Juan	2004	85,3	45,4
Nuevo Ocú II	2004	18,6	8,7
San Juan/B	2004	92,7	45,4
Nuevo Ocú III	2009	20,0	17,0
San Juan*	2012	109,9	6,0
<b>Summa</b>		<b>734,6</b>	<b>352,3</b>
<b>Distrikt Panamá &amp; Darién</b>			
Clarita	2006-2007	192,6	140,2
Mundito	2006	50,2	37,5
Torti	2007	515,9	360,0
Rio Congo	2008	166,4	151,0
Mundito 2	2010	106,3	66,0
Yaviza*	2011	19,3	8,0
<b>Summa</b>		<b>1 050,7</b>	<b>762,5</b>
<b>Totalt</b>		<b>1 785,3</b>	<b>1 114,8</b>

\*Nyplanteringar som endast tagits upp till 0 % planteringsåret och till 50 % året efter planteringsåret.



Koncernen

	2012-12-31
<b>Utgående värde enligt årsredovisning 2010-12-31</b>	<b>227 480</b>
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	56 281
<b>Ingående värde 2011-01-01</b>	<b>283 761</b>
Tillväxt värderad till verkligt värde	2 728
Inköp boskap	3
Försäljning boskap	-462
Kursdifferenser	5 043
<b>Ingående värde 2012-01-01</b>	<b>291 073</b>
Tillväxt värderad till verkligt värde	73 747
Minskning pga avverkning	-227
Kursdiff	-19 788
<b>Utgående värde 2012-12-31</b>	<b>345 630</b>

Känslighetsanalys

	Förändring	Värdetförändring MSEK
Virkespriser	+/- 5,0 %	+/- 22
Inflation	+/- 0,5 %	+/- 20
Diskonteringsränta	+/- 0,5 %	+/- 24
Valutakurs	+/- 5,0 %	+/- 18

**16. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Moderbolaget

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 043	8 043
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>8 043</b>	<b>8 043</b>

	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
				<b>8 043</b>

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

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

## 17. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

### Moderbolaget

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden	64 164	52 656
Nedskrivning av fordran	–	-2 386
Utlåning netto	28 710	13 894
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>92 874</b>	<b>64 164</b>
<b>Ackumulerade kursdifferenser</b>		
Ingående kursdifferenser	-46	-1 886
Årets kursdifferenser	-4 701	1 840
<b>Utgående ackumulerade kursdifferenser</b>	<b>-4 747</b>	<b>-46</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>88 127</b>	<b>64 118</b>

Återbetalning beräknas ske i samband med avverkning och försäljning av virket, vilket tidigast beräknas ske 2020.

## 18. ÅTERINLÖSTA AVVERKNINGSRÄTTER

### Moderbolaget

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	47 327	47 327
Årets återinlösta avverkningsrätter	148	–
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>47 475</b>	<b>47 327</b>

## 19. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

### Koncernen

	2012-12-31	2011-12-31
Avtalsfordringar	70	866
Övriga fordringar	12	376
	<b>82</b>	<b>1 242</b>

### Moderbolaget

	2012-12-31	2011-12-31
Avtalsfordringar	70	866

Kortfristig del av avtalsfordringarna redovisas under Övriga fordringar.

## 20. FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen

2012-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Andra långfristiga fordringar	83			
Kundfordringar	414			
Övriga fordringar	2 879			
Kassa och bank	12 559			
<b>Summa</b>	<b>15 935</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

2012-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Skuld till andelsägare	66 084	
Konvertibellån		21 582
Övriga långfristiga skulder		198
Leverantörsskulder		897
Övriga skulder		1 620
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>24 297</b>

2011-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>				
Andra långfristiga fordringar	1 242			
Kundfordringar	837			
Övriga fordringar	876			
Kassa och bank	20 813			
<b>Summa</b>	<b>23 768</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

2011-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
Skuld till andelsägare*	60 763	
Leverantörsskulder		626
Övriga skulder		1 480
<b>Summa</b>		<b>2 106</b>

\*Skuld är i USD

## 21. EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2012-12-31 till 61 460 825 SEK fördelat på 61 460 825 aktier varav 6 840 000 A-aktier med 10 röster vardera och 54 620 825 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

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
2011	Konvertibemission	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354	1
2011	Nyemission	10 243 471	10 243 471	61 460 825	61 460 825	1

## ÄGARSTRUKTUR FORWOOD AB

Aktieägare (10 största)	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel	Röstandel
C.G Bothén AB	1 800 000	2 675 000	4 475 000	7,28 %	16,81 %
SEB Private Bank	1 663 000	3 265 826	4 928 826	8,02 %	16,17 %
Swiss Life AG	1 597 000	–	1 597 000	2,60 %	12,98 %
N. Wallgren AB	720 000	44 898	764 898	1,24 %	5,89 %
Lehtonen Konsult AB	250 000	499 524	749 524	1,22 %	2,44 %
Hedmans Partiaffär AB	–	1 582 240	1 582 240	2,57 %	1,29 %
Förvaltnings AB Brunnen	–	1 266 000	1 266 000	2,06 %	1,03 %
Axfarger Invest AB	–	1 207 672	1 207 672	1,96 %	0,98 %
Berggren, Per-Ola	–	974 297	974 297	1,59 %	0,79 %
Leif Eriksson	–	874 297	874 297	1,42 %	0,71 %
Övriga ( 720 st.)	810 000	42 231 071	43 041 071	70,04 %	40,91 %
<b>Summa</b>	<b>6 840 000</b>	<b>54 620 825</b>	<b>61 460 825</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Reserver enligt Rapport över förändringar i eget kapital- Koncernen s. 28 innefattar för 2012 valutakursreserv och egetkapitalandel av konvertibellån.

## 22. FÖRUTBETALDA INTÄKTER FRÅN ANDELSÄGARE

### Koncernen

Vid direktinvesteringar i planteringar har Forwood förbundit sig att förvalta planteringarna fram till avverkning. Intäkterna från förvaltningen redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

<b>Utgående värde enligt årsredovisning 2010-12-31</b>	<b>3 850</b>
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	1 650
<b>Ingående värde 2011-01-01</b>	<b>5 500</b>
Årets förändring	-447
Kursdifferenser	-453
<b>Ingående värde 2012-01-01</b>	<b>4 600</b>
Årets förändring	-362
Kursdifferenser	-238
<b>Utgående värde 2012-12-31</b>	<b>4 000</b>

Kortfristig del 700 (800) TSEK ingår i posten övriga skulder.

## 23. SKULD TILL ANDELSÄGARE

### Koncernen

Fram till 2009 finansierades verksamheten genom att investerare kunde göra direktinvesteringar i de olika planteringarna. En andel avsåg rätt till avkastning på framtida avverkning av en viss plantering.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. De nya principerna har endast inneburit en marginell effekt på resultat och ställning.

Skulden beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna, vilka värderas till diskonterade värden av framtida kassaflöden, se not 15.

<b>Utgående värde enligt årsredovisning 2010-12-31</b>	<b>0</b>
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	56 281
<b>Ingående värde 2011-01-01</b>	<b>56 281</b>
Omvärdering pga tillväxt i biologiska tillgångar	3 409
Kursdifferenser	1 074
<b>Ingående värde 2012-01-01</b>	<b>60 764</b>
Omvärdering pga tillväxt i biologiska tillgångar	9 254
Minskning pga avverkning	-99
Kursdiff	-3 835
<b>Utgående värde 2012-12-31</b>	<b>66 084</b>

## 24. KONVERTIBLA LÅN

Företaget har i slutet av 2012 tillförts 22 573 TSEK genom ett konvertibelt förlagslån som löper till 30 december 2015. Lånet löper med en ränta på 10 %. Redovisningsmässigt delas lånet upp i en finansiell skuld och ett eget kapitalinstrument.



## 25. UPPLUPNA KOSTNADER

### Koncernen

	2012	2011
Upplupna personalkostnader	434	280
Upplupen revisionskostnad	220	150
Upplupna räntor	96	–
Övriga upplupna kostnader	179	135
<b>Summa</b>	<b>929</b>	<b>565</b>

### Moderbolaget

	2012	2011
Upplupna personalkostnader	307	79
Upplupen revisionskostnad	150	150
Upplupna räntor	96	–
Övriga upplupna kostnader	151	78
<b>Summa</b>	<b>704</b>	<b>307</b>

## 26. KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

### Koncernen

	2012	2011
Resultat före skatt	48 111	-12 030
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkade poster:</b>		
Förändringar i verkligt värde biologiska tillgångar	-73 747	-2 728
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar	9 253	3 409
Minskning av avsättningar	-402	-461
Avskrivningar	1 710	987
Nedskrivning av fordringar	243	–
Rearesultat inventarier	254	4
Reavinst vid försäljning av boskap	–	-256
Orealiserade kursdifferenser	151	–
Ränteintäkter	-143	-233
Räntekostnader och liknande resultatposter	880	317
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-13 679</b>	<b>-10 991</b>

### Moderbolaget

	2012	2011
Resultat före skatt	-6 674	-5 275
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkade poster:</b>		
Avskrivningar	266	286
Nedskrivning av fordringar	853	2 386
Orealiserade kursdifferenser	4 701	-1 840
Ränteintäkter	-143	-233
Räntekostnader	283	–
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-714</b>	<b>-4 676</b>

## 27. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

### Koncernen/moderbolaget

		2012	2011
Lehtonen Konsult AB	Redovisningstjänster	*	159
	Administrativa tjänster	*	50
	Hyra och övriga utlägg	*	61
Teak Invest Svenska AB	Administrativa tjänster	*	62
Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB	Juridiska tjänster	–	45
ADCetA Partners AB	Utlägg	18	10

\* Från och med 2012 betraktas inte längre Lehtonen Konsult AB och Teak Invest Svenska AB som närstående.

Ovanstående siffror avser transaktioner utöver de som anges i not 6 Anställda och personalkostnader. Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

### Moderbolaget

	2012	2011
Inköp från koncernföretag	–	–
Försäljning till koncernföretag	3761	88

## 28. HÄNDELSER EFTER RAPPORT- PERIODENS SLUT

Efter årsskiftet har det varit stor aktivitet med entreprenaduppgifter. Gallringar pågår nu i Darienområdet.

Konvertibelemission har blivit slutregistrerad.

# Årsredovisningens undertecknande

Göteborg den 15 mars 2013

Rolf Eriksson  
Ordförande

Anders Karlsson  
Verkställande direktör

Oscar Grön  
Ledamot

Lars Appelgren  
Ledamot

Tommy Marklund  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2013-03-20  
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Forwood AB för räkenskapsåret 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-58.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 de-

cember 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Forwood AB för räkenskapsåret 2012.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 20 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors  
Auktoriserad revisor

## Styrelse och ledande befattningshavare

---

### Rolf Eriksson ordförande

Födelseår	1949
Ordförande sedan	2009
Antal aktier	653 556 B-aktier
Antal konvertibler	Inga

Rolf Eriksson, juris kandidatexamen 1976 vid Lunds universitet. Rolf har därefter varit verksam inom tingsrätt och Kronofogdemyndighet fram till 1988 då han var med och byggde upp en filial till Ackordscentralen i Borås. Där arbetade Rolf som kontorschef/konkursförvaltare fram till november 1994 då han började arbeta hos Rosengrens Advokatbyrå i Borås. Rolf blev ledamot av Sveriges advokatsamfund hösten 1996 varefter han 1997 startade Rolf Erikssons Advokatbyrå AB, året efter startades Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB där han fortfarande är aktiv delägare. Hans verksamhetsområden är affärsjuridik, bolagsrätt, företagsöverlåtelser, obeståndsrätt, företagsrekonstruktioner och styrelseuppdrag.

---

### Anders Karlsson styrelseledamot och VD

Födelseår	1955
Ledamot/VD sedan	2010/2011
Antal aktier	50 001 B-aktier
Antal konvertibler	8 333

Anders Karlsson är utbildad civilekonom från handelshögskolan i Göteborg och har lång erfarenhet från ledande positioner inom internationellt verksamma företag. Anders har tidigare bl.a. varit vice VD och CFO för Sandvik Coromant AB, CFO för Sandvik Tooling och CFO för Mölnlycke Health Care AB. De senaste åren har Anders byggt upp en egen konsultverksamhet med kunder inom ett flertal olika branscher. Han innehar också ett antal styrelseuppdrag, bland annat styrelseordförande i CEJN AB och Nordifa AB..



**Lars Appelgren**  
*styrelseledamot*

Födelseår	1949
Ledamot sedan	2011
Antal aktier	Inga
Antal konvertibler	Inga

Lars Appelgren har större delen av sitt yrkesverksamma liv arbetat internationellt med skogsprodukter hos handelshuset Ekman & Co med säte i Göteborg. Med leverantörer i alla världsdelar och försäljning med fokus på Mellanöstern och Asien har Lars en bred och djup erfarenhet av internationella affärer. Han har haft styrelseuppdrag i många av Ekmans dotterbolag och joint ventures och arbetar sedan fem år som konsult inom marknadsföring/försäljning i eget bolag.

---

**Oscar Grön**  
*styrelseledamot*

Födelseår	1960
Ledamot sedan	2006
Antal aktier	36 000 B-aktier
Antal konvertibler	6 000

Oscar Grön är marinofficer och innehar olika chefsuppdrag som platschef, VD, ledamot och styrelseordförande. Han har en Executive MBA med global inriktning från Copenhagen business School, 2001 – 2003 och är ägare och VD i TOAB Miljö AB som bedriver handelsverksamhet inom Bygg och VVS-branschen. Grön arbetar sedan många år aktivt i Baltikum och f.d. Östeuropa.

---

**Tommy Marklund**  
*styrelseledamot*

Födelseår	1948
Ledamot sedan	2011
Antal aktier	Inga
Antal konvertibler	Inga

Tommy Marklund har en gedigen erfarenhet från finansbranschen och har arbetat bland annat som chef för Gota Banks investment banking. Tommy driver sedan många år egen verksamhet inom corporate finance, private equity och värdepappersförvaltning. Bland tidigare uppdragsgivare och styrelseuppdrag finns bland andra Aragon Fondkommission, Consafe Venture, Beijer Invest, Emil Lundgren, Active. Nuvarande styrelseuppdrag: Rasta Group AB (First North), Yield AB (AktieTorget).







# FORWOOD

## HUVUDKONTOR

Forwood AB  
Storgatan 11  
411 24 Göteborg  
Tel: 031-10 71 00  
E-post: [info@forwood.se](mailto:info@forwood.se)  
Hemsida: [www.forwood.se](http://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](mailto:sales.panama@forwood.com)

