

BOLAGSVERKET

2010-06-18

K

B

**Årsredovisning
och
Koncernredovisning**
för

Forwood AB (publ.)

556271-9228

Räkenskapsåret

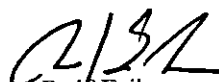
2009

Fastställelseintyg

Undertecknade styrelseledamöter intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2010-06-16. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Göteborg den 16 juni 2010


Timo Lehtonen


Rolf Eriksson

FORWOOD

Årsredovisning och Koncernredovisning

för

Forwood AB (publ.)

org. nr. 556271-9228

Räkenskapsåret

2009 7

Styrelsen och verkställande direktören för Forwood AB (publ.) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009.

Förvaltningsberättelse

Forwood ABs (publ.) org.nr 556271-9228, årsredovisning innehåller koncernens redovisning för verksamhetsåret 1 januari till 31 december, 2009. Forwood koncernen med svenska moderbolaget Forwood AB, är idag en ledande aktör inom produktion av odlad teak i Panama.

ALLMÄNT

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

Forwood grundades 1986 och sedan 1999 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag 1074 hektar teakplantager under förvaltning och ägs av cirka 580 aktieägare. Forwood har fram till 2009 erbjudit investeringar i odlad ädelträ med ett flexibelt system, TeakUnits. Enheten TeakUnit® består vid plantering av 111 plantor (Forwood planterar 111 teakplantor per 1 000 m²). I investeringen ingår fullt underhåll och arrende under plantagens omloppstid som uppskattas till 20 år. Teak växer och utvecklas snabbt, plantan är robust men om något skulle hända och en del av plantageområdet skadas, omfattas hela plantagen av en återplanteringsgaranti som gäller till och med tre växtsäsonger från plantering. Forwood garanterar att 90 procent av det ursprungliga antalet plantor återfinns efter 12 månader. Forwood AB tillhandahåller regelbundet förvaltningsrapporter om plantagens status och utveckling. Med start 2014 kommer samtliga plantager att inventeras av extern konsult med fem års intervaller. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak i form av ett nyhetsbrev samt via Forwoods hemsida. Forwood arrangerar dessutom årliga ägarresor till Panama med besök på plantagerna.

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

Sammanfattning

Forwoods utveckling under 2009 kännetecknades av en ny styrelse, expansion, effektivisering och försäljningen av ett dotterbolag. Av de markområden om 683 hektar som vi förvärvade i Torti, Panama under 2006 och 2007 har under 2009 resterande arealer planterats. Plantageområdena Torti 493 hektar och Rio Congo 189 hektar är nu färdigplanterade med 510 hektar teak. Vidare har ytterligare 5,7 hektar planterats i Aqua Fria plantagen som består av 140 hektar teak.

I augusti 2007 förvärvade vi förvaltningsbolaget Nordic Management Group S.A., som bytte namn till Forwood Management Group S.A. Fastigheterna (635 hektar mark) överfördes till dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A.

I förvärvet av Nordic ingick råmark belägen i Colon distriktet lämplig för ytterligare plantering eller bostadsområden.

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

Under 2009 har Forwood planterat ytterligare 15 hektar råmark i Salamanca, Colon distriktet. Under hösten 2009 har ett åttiotial köttkor införskaffats för att beta av gräset i teakplantagerna. Korna medför en avsevärd kostnadsbesparing genom sitt betande av gräs vilket är huvudmotivet till inköpet av dessa levande gräsklippare. Den goda avkastningen från köttproduktionen ger "grädde på moset"

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Avyttring

Nordic Financial Group LLC

Efter beslut på extra bolagsstämma 17 oktober 2008 förvärvades finansbolaget Nordic Financial Group LLC den 29 oktober 2008 som ett led i den östeuropeiska marknadssatsningen. Den internationella finanskrisen gjorde att satsningen inte kunde fortsätta. Bolaget avyttrades den 24 april 2009. I samband med avyttringen skrevs fordran om 201 000 SEK ned i sin helhet, vilket belastar rörelseresultatet under 2009 med motsvarande belopp.

Investeringar

Under planteringssäsongen 2009 har Forwood etablerat teakplantage på ytterligare 198 hektar mark i Colon och Darien distrikten. Forwood Forestry Panama S.A. har också köpt in 82 kor för att beta av gräs.

Emissioner

I oktober 2009 genomfördes en nyemission som tillförde Forwood AB 342 000 nya aktier och 3 163 500 kr samtidigt som antalet aktieägare ökade till 585 st.

Den 8 december 2009 beslutade en enhällig extra bolagsstämma enligt styrelsens förslag till fondemission 2:1 vilket innebar att antalet aktier ökade från 11 008 940 till 33 026 820 genom att aktiekapitalet tillfördes 22 017 880 kr från fria vinstmedel.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 1 februari 2010 flyttade Forwood AB till nya lokaler på Storgatan 11 i Göteborg.

Den 7 april 2010 förvärvade Forwood Forestry Panama S.A. 106 hektar välbelägen mark i Dariendistriktet som kommer att planteras sommaren 2010.

Den 22 april 2010 tillfördes Forwood AB 13 638 750 kr genom ett konvertibelt förlagslån som löper till den 28 december 2012. Eventuell konvertering till B-aktier i Forwood AB ska ske senast 29 juni 2012 till kursen 3,75 kr.

Den 28 april 2010 köptes ytterligare 100 biffkor för gräsröjning.

KONCERNENS VERKSAMHET

Moderbolaget Forwood AB

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

Moderbolagets kostnader har under året ökat kraftigt jämfört med 2008 men kommer under 2010 minska betydligt, vilket innebär att bolaget kommer att kunna utföra sin förvaltning av dotterbolagen till en mycket lägre kostnad under 2010. Huvuddelen av besparingarna kommer från minskade personalkostnader, hyreskostnader och reklamkostnader.

I oktober 2009 genomfördes en nyemission som tillförde Forwood AB 3 163 500 kr. Medvetandet om bolaget ökade liksom antalet aktieägare till 585 st.

Den 8 december 2009 beslutade en enhällig extra bolagsstämma enligt styrelsens förslag till fondemission 2:1 vilket innebär att antalet aktier ökade från 11 008 940 till 33 026 820 genom att aktiekapitalet tillfördes 22 017 880 kr från fria vinstmedel.

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 586 hektar mark, varav 1 074 hektar är planterat med teak och 704 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distriktet Colón, Panamá och Darién, Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år. Under ett styrelsebesök i Panama i maj 2009 besöktes kontoret i Panama City och plantagerna i både Colón och Darién distriktet. Den nye styrelseordföranden Rolf Eriksson fick en grundlig genomgång av verksamheten av Forwoods skogsingenjör Gerardo Medina. I december 2009 granskades verksamheten och plantagerna av Forwoods revisor Claes Thimfors, Pricewaterhousecoopers tillsammans med VD Timo Lehtonen och Gerardo Medina.

Ledningen i Panama har inte bara reducerat förvaltningskostnaderna till en låg nivå utan även effektiviserat hela bolagets verksamhet. Arbetet med att hitta effektivare arbetssätt och kostnadsbesparingar fortskrider i alla delar av organisationen. Bolagets värdetillväxt har kommit från försäljning av teakunits till intressenter, avverkning av egen teak,

och från förändringar i fastighetsvärdena. Bolaget ska förvärva attraktiva markområden för att anlägga teakplantager i egen regi men kan också komma att erbjuda mark, professionell etablering och förvaltning till andra intressenter. Forwoods plantageverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya plantageetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet.

Under 2009 har bolaget etablerat 5,7 hektar teakplantage på Clarita plantagen, 88 hektar på Rio Congo, 90 hektar på Torti plantagen i Darien distriktet samt 15 hektar på Nuevo Ocu 3 plantagen i Salamanca, Colon distriktet.

Under hösten 2009 har 82 köttkor införskaffats för att beta av gräset i teakplantagerna. Korna medför en avsevärd kostnadsbesparing och genererar en god avkastning genom biologisk tillväxt.

Forwood Production S. A.

Under 2006 köpte vi en fastighet intill Inter-American Highway som går från Darien i södra Panama till USA. På fastigheten har sedan dess uppförts servicebyggnader för virkeshantering, fordonsservice och rengöring samt för lagring av teak och planteringsutrustning. Den befintliga bostadsbyggnaden har renoverats och består nu av kontor och en övernattingsdel med tre sovrum och kök. I en angränsande byggnad har ett enklare kök och bostadsutrymmen för förmännen byggts. Bolagets avkastning ska komma från virkeshandel och virkesförädling, samt uthyrning av fordon för externa avverkningsuppdrag.

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

Bolaget förvärvades den 16 augusti 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 kunder som direktinvesterar i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits som var och en motsvarar nettoavkastningen från 111 planterade teakträd.

Bolagsförvaltningen i Göteborg AB

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

Teak Invest Svenska AB

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

Miljöpåverkan

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

Framtidsutsikter

Forwood AB har goda framtidsutsikter. Det finns ett ökat medvetande om klimatförändringarna bland människor i allmänhet och en kraftigt ökad efterfrågan på teak från en allt större konsumtionsstark medelklass i Indien och Sydostasien. Man beräknar att medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren kommer att öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner. En köpstark grupp som anser att det finaste dom kan ha i sina hem är golv, väggar eller tak i teak. Sedan 1999 då teakplantage verksamheten i Forwood startade i Panama har svaret på frågan vem som ska köpa virket ändrats från "troligtvis en indier" till "en indier".

Den allt större efterfrågan på god mark i Panama gör att vi de närmaste åren kommer att se en ökning av fastighetspriserna. På något längre sikt ser vi en anpassning till de betydligt högre markpriserna i grannlandet Costa Rica, vilket är positivt för våra befintliga fastighetsbestånd.

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

Med det växande intresset arbetar vi mot att bli oberoende av främmande kapital. Därför ligger vårt fokus på att komma igång med kassaflödesgenererande verksamhet under 2010. Ett ökat kapital och en större ägarkrets är ett led i styrelsens målsättning att senast hösten 2012 notera Forwood aktien på lämplig marknadsplats.

Riskhantering

Valuta

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

Ränta

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

Likviditet

Koncernen har per balansdagen en kassalikviditet på 35 %. Risken att bolaget inte skall ha tillräckliga likvida medel för att möta åtaganden bedöms begränsad. På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel och försäljning av virke. På längre sikt kommer koncernen att finansieras genom försäljning av förvaltningstjänster och virkeshandeln. Vidare kan koncernen komma att avyttra oplanterad mark, genomföra emissioner samt utveckla förädlingsverksamheten.

Produkt

Produktriskerna kan till den övervägande delen härledas till koncernens skogstillgångar. Riskbilden som berör hela skogsindustrin inkluderar bränder, förekomsten av skadeinsekter och sjukdomar samt skador orsakade av mycket svåra natur- och väderförhållanden. Koncernens skogstillgångar är förstås också utsatta för dessa risker men erfarenheten visar att risknivån i dessa fall är förhållandevis låg. Det förklaras av att skogstillgångarna finns i Panama, där förekomsten av svåra mark- och väderförhållanden är ytterst ovanliga. Koncernen anlitar också experter inom olika områden som arbetar preventivt mot skadeinsekter, svampsjukdomar och har utarbetat ett välutvecklat brandförsvar för plantagerna. Forwood ställs också inför risken att utbudet av lämpliga skogsfastigheter minskar vilket skulle kunna medföra prisökningar och minska koncernens möjligheter att tillgodose sina försäljningsmål. Bolaget arbetar därför aktivt med att säkerställa framtida förvärvsmöjligheter.

Marknad

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

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

Politiska faktorer

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

Tillstånd

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

Nyckelpersoner och kompetens

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

Ansvarsförbindelser

Dotterbolagen Forwood Management Group S.A. och Forwood Forestry Panama S.A. har förvaltningsåtaganden omfattande ca 600 000 SEK beräknat fram till år 2029. Forwood Management Group S.A. garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd. Inga väsentliga utgifter har förekommit.

Finansiell riskhantering

Finanspolicy

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

Finansiella derivatinstrument

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

Finansieringsrisk

På lång sikt säkerställs koncernens finansiering genom dotterbolagens verksamhet.

Likviditet - koncernen

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, 6,3 MSEK (14,1) har finansierats utan upptagande av lån. Finansieringsverksamheten visar på ett resultat på 3,2 MSEK (0,0), medan kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ger ett underskott om -2,1 MSEK (-3,0).

Väsentliga valutaeffekter

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2009 genererat ett negativt resultat på 2 929 137 SEK.

1 809 811 4 009

Finansiell ställning

FLERÅRSÖVERSIKT MODERBOLAGET

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	6 247 825	214 567	109 215	233 281	0
Resultat efter finansnetto	-2 226 839	3 081 383	5 738 138	-2 236 710	-52 966
Soliditet (%)	89	92	100	98	100
Kassalikviditet (%)	70	173	11 309	973	24 391

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 335 889	1 894 267	1 949 184	3 720 471
Resultat efter finansnetto	-9 324 790	-3 618 547	2 716 300	-1 298 321
Soliditet (%)	75	85	93	97
Kassalikviditet (%)	35	115	619	1 849

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

överkursfond	17 516 742
balanserat resultat	6 442 846
årets resultat	-2 514 568
	21 445 020

disponeras så att

i ny räkning överföres	21 445 020
------------------------	------------

Koncernens Resultaträkning			2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
	Not			
Nettoomsättning	2		1 335 889	1 894 267
Aktiverat arbete för egen räkning	3		5 996 178	8 031 318
Övriga rörelseintäkter			98 744	0
			7 430 811	9 925 585
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förmödenheter			-2 188 986	-1 718 565
Övriga externa kostnader	4		-7 920 919	-8 073 621
Personalkostnader	3		-5 567 652	-3 834 722
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1		-967 679	-541 309
Resultat från andelar i intresseföretag			-24 002	-63 537
Övriga rörelsekostnader			-125 082	0
Rörelseresultat			-9 363 509	-4 306 169
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6		43 743	848 829
Räntekostnader och liknande resultatposter	6		-5 024	-161 207
Resultat efter finansiella poster			-9 324 790	-3 618 547
Skatt på årets resultat			-288 320	0
Uppskjuten skatt			0	12 454
Årets resultat			-9 613 110	-3 606 093

10090.114.010

Koncernens
 Balansräkning

	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	7	7 609	11 628
Avverkningsrätter och liknande rättigheter	8	0	20 493
Inkrångsgoodwill	9	700 005	851 236
		707 614	883 357
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Skogsfastigheter	10	48 595 538	46 153 952
Inventarier och maskiner	11	5 400 753	6 447 035
		53 996 291	52 600 987
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	15,16	1	3 484
Andra långfristiga fordringar	17	3 649 388	2 466 448
		3 649 389	2 469 932
Summa anläggningstillgångar		58 353 294	55 954 276
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Virkeslager och förmodenheter		0	467 287
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		59 698	286 796
Skattefordran		0	9 426
Övriga fordringar		1 045 340	1 067 814
Fordringar intresseföretag		266 374	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	108 452	77 506
		1 479 864	1 441 542
Kassa och bank	19	4 172 573	8 353 071
Summa omsättningstillgångar		5 652 437	10 261 900
Summa tillgångar		64 005 731	66 216 176

Eget kapital och skulder

Eget kapital	20		
Aktiekapital		33 026 820	10 666 940
Bundna reserver		4 861 791	4 812 180
Fria reserver		19 322 612	45 822 856
Årets resultat		-9 613 110	-3 606 093
Summa eget kapital		47 598 113	57 695 883

Kortfristiga skulder

Checkräkningskredit		173 187	0
Leverantörsskulder		1 591 229	1 263 150
Skulder till intresseföretag		0	23 340
Aktuella skatteskulder		1 394	803
Övriga skulder		91 434	134 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	14 550 374	7 098 051
		16 407 618	8 520 293
Summa eget kapital och skulder		64 005 731	66 216 176

Ställda säkerheter **22**

För egna skulder och avsättningar

Företagsinteckningar		100 000	100 000
----------------------	--	---------	---------

Ansvarsförbindelser

Framtida förvaltningsåtaganden	23	600 000	5 000 000
--------------------------------	-----------	---------	-----------

8090.114.013

Kassaflödesanalys Koncernen

	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-9 324 790	-3 618 547
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	1 235 863	604 846
Skatt		-288 320	12 454
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 377 247	-3 001 247
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		467 287	-379 913
Förändringar av kortfristiga fordringar		-38 322	-209 507
Förändringar av kortfristiga skulder		7 887 325	4 860 219
Kassaflöde av den löpande verksamheten		8 316 290	4 270 799
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		0	-877 264
Investering i materiella anläggningstillgångar		-6 293 674	-13 267 559
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-1 182 940	-1 997 540
Försäljning immateriella anläggningstillgångar		42 173	0
Försäljning materiella anläggningstillgångar		151 400	0
Försäljning finansiella anläggningstillgångar ^{a)}		0	10 817 200
Försäljning dotterbolag ^{a)}		0	8 882 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 283 041	3 557 637
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		3 163 500	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 163 500	0
Årets kassaflöde		-4 180 498	4 827 189
Likvida medel vid årets början		8 353 071	3 525 882
Likvida medel vid årets slut		4 172 573	8 353 701

^{a)} Köpeskilling för den avyttrade verksamheten i Lettland erhöles i januari 2008 med 8 882 800 SEK tillsammans med återbetalning av lån 10 817 200 SEK. Dessa transaktioner redovisasdes i kassaflödesanalysen 2008 eftersom de var transaktioner från 2007 som medförde betalningar under 2008.

Moderbolagets Resultaträkning		2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
	Not		
Nettoomsättning	2	6 247 824	214 567
		6 247 824	214 567
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-4 051	-43 000
Övriga externa kostnader	4	-3 943 174	-2 867 663
Personalkostnader	3	-2 775 535	-1 865 276
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-304 999	-41 334
		-7 027 759	-4 817 273
Rörelseresultat		-779 935	-4 602 706
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-785 992	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	-2 929 137	6 176 328
Ränteintäkter	6	2 273 249	2 162 848
Räntekostnader	6	-5 024	-968
Nedskrivning andelar dotterbolag	12	0	-302 906
Nedskrivning fordringar dotterbolag	14	0	-351 213
Resultat efter finansiella poster		-2 226 839	3 081 383
Skatt pga ändrad taxering		-287 729	0
Årets resultat		-2 514 568	3 081 383

18090.114.014

Moderbolagets Balansräkning

	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	7	7 609	11 628
Avverkningsrätter och liknande rättigheter	8	610 000	247 500
Inkråmsgoodwill	9	675 355	845 355
		1 292 964	1 104 483
 <i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	11	467 915	623 103
		467 915	623 103
 <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12,13	8 163 495	8 163 496
Fordringar hos koncernföretag	14	47 626 569	42 556 240
Andelar i intresseföretag	15,16	1	1
Andra långfristiga fordringar	17	3 649 388	2 466 448
		59 439 453	53 186 185
Summa anläggningstillgångar		61 200 332	54 913 771
 Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Förmödenheter		0	1 000
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar intressebolag	1	266 374	0
Övriga fordringar		716 038	483 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	108 452	39 472
		1 090 864	522 861
Kassa och bank	19	3 992 939	7 699 004
Summa omsättningstillgångar		5 083 803	8 222 865
Summa tillgångar		66 284 135	63 136 636

Eget kapital och skulder

Eget kapital 20

Bundet eget kapital

Aktiekapital	33 026 820	10 666 940
Reservfond	4 566 000	4 566 000
	37 592 820	15 232 940

Fritt eget kapital

Överkursfond	17 516 742	36 713 122
Balanserat resultat	6 442 846	3 361 463
Årets resultat	-2 514 568	3 081 383
	21 445 020	43 155 968

Summa eget kapital 59 037 840 58 388 908

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	183 471	329 864
Skulder till koncernföretag	2 717 426	62 400
Skulder till intresseföretag	0	23 340
Övriga skulder	91 434	134 950
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 253 964	4 197 174
	7 246 295	4 747 728

Summa eget kapital och skulder 66 284 135 63 136 636

Ställda säkerheter 22

För egna skulder och avsättningar

Företagsinteckningar 100 000 100 000

Ansvarsförbindelser Inga Inga

8090.114.016

5

Kassaflödesanalys

Moderbolaget

	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 226 839	3 081 383
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	4 008 801	-6 111 079
Betald skatt, skattekostnader enligt resultaträkning		-287 729	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 494 233	-3 029 695
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändringar av varulager och pågående arbeten		1000	-1000
Förändringar av kortfristiga fordringar		-568 003	23 822 648
Förändringar av kortfristiga skulder		2 498 567	4 510 199
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 931 564	25 302 151
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-362 500	-1 097 500
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-18 690	-539 463
Investering i koncernföretag		0	-120 001
Försäljning materiella anläggningstillgångar		42 898	0
Förändring av långfristiga fordringar		-9 968 397	-18 338 999
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 306 689	5 206 188
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		3 163 500	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 163 500	0
Årets kassaflöde		-3 717 392	5 206 188
Likvida medel vid årets början		7 699 004	2 516 732
Kursdifferens likvida medel		11 327	-23 916
Likvida medel vid årets slut		3 992 939	7 699 004

Noter till koncernens bokslut

1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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

Allmän information

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 2010-06-02. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2010-06-16.

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2009-12-31 till 33 026 820 SEK fördelat på 33 026 820 aktier varav 5 700 000 A-aktier med 10 röster vardera och 27 326 820 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädde aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Bolaget ägs av 585 aktieägare.

Förändring av aktiekapitalet sedan bolagets bildande

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

Ägarstruktur Forwood AB (2010-04-19)

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

Värderingsgrunder

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

Biologiska tillgångar i Panama

Forwoods biologiska tillgångar består i huvudsak av de teakträd som växer i teakplantagerna i Panama. En liten del av de biologiska tillgångarna består av de knappt 200 kor som betar gräs på plantagerna. I enlighet med koncernens nuvarande redovisningsprinciper, BFN:s allmänna råd, redovisas biologiska tillgångar till anskaffningsvärdet. Under 2009 har det gjorts en beräkning av det verkliga värdet av de biologiska tillgångarna samt en extern värdering avseende mark.

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild plantage har två till tre mätområden upprättats med 121 teakträd i varje mätområde. Trädens höjd och diameter mäts och förs in i en beräkningsmall som mäter den biologiska tillgången vid mättillfället. Skillnaden i de biologiska tillgångarna som uppstår mellan mätningarna är den biologiska tillväxten under perioden mellan mätningarna. Den biologiska tillväxten under räkenskapsåret består av skillnaden i den biologiska tillgången vid ingången och utgången av året. Värdet bestäms med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden. De diskonterade intäkterna som kan förväntas vid avverkning av teakträden med avdrag för de diskonterade kostnader som krävs för en effektiv etablering, förvaltning och försäljning av virket beräknas.

De parametrar som används är brösthöjds diameter på trädet, kommersiell höjd på trädet, antal träd per hektar, volym kommersiellt virke per hektar, finansiella uppgifter på balansdagen som växelkurs USD samt försiktiga antaganden om

framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10 % använts. Som underlag för prissättning har anbud erhållna av indiska uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Den första gallningen är planerad att äga rum under torrperioden år 4 eller 5. Den andra gallningen är planerad att äga rum under torrperioden år 8 eller 9 och den tredje gallningen är planerad att äga rum under torrperioden år 13 eller 14. Gallringstidpunkterna är uppskattningar och avser teakplantagerna etablerade under 2004-2009. För etableringarna under åren 2000-2003 är intervallen längre.

Beräknade verkliga värden per balansdagen 2009-12-31 i enlighet med beskrivningen ovan avseende de biologiska tillgångarna (teak plantager) och marken i Panama omräknat till svenska kronor med växlingskursen 7,2125 SEK/USD.

	Verkligt värde Forwoods innehav	Verkligt värde/aktie
Plantager	126 240 000	3,82
Mark	44 000 000	1,33
Totalt	170 240 000	5,15

Klassificering kort-/långfristig

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

Uppskattningar och bedömningar

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

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övrig funktionella valuta som används inom koncernen är US Dollar (USD). Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Årsredovisningen presenteras i svenska kronor. Balanskursen som använts är 7,2125 SEK/USD. Genomsnittskursen som använts är 7,6457 SEK/USD.

Koncernredovisning

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

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens

rapportvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till svenska kronor enligt balansdagens valutakurs. Samtliga poster i resultaträkningen räknas om efter räkenskapsårets medelkurs. Orealiserade omräkningsdifferenser redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt som en egen del till koncernens eget kapital. Realiserade omräkningsdifferenser förs till resultaträkningen när de uppstår.

Investering i återplantering av skog

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

Avsättningar

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

Ansvarsförbindelser - Förvaltningsåtaganden

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning. Avdrag görs för erhållna förskottsbetalningar. Förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits omfattande 600 000 SEK är beräknat fram till år 2029.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta har skett till balansdagens kurs 7,2125 SEK/USD. Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges. Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Närstående transaktioner och relationer

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

Inköp

Lehtonen Konsult AB (redovisningstjänster)	111 416
Summa	111 416

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Andelar i intresseföretag

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

Koncernbidrag

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

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 184 840 SEK (61 236). Inom koncernen förekommer enbart operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. BFNAR 2000:4, samtliga leasingavtal redovisas som operationella oavsett klassificering.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Avskrivningar och nedskrivningar

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

Immateriella anläggningstillgångar

Varumärken	20 %
Avverkningsrätter och immateriella rättigheter	0 %
Inkråmsgoodwill	20 %

Materiella anläggningstillgångar

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

Inga avskrivningar sker på mark eller biologiska tillgångar.

8090.114.022

Definitioner av nyckeltal

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

2 INTÄKTER

Koncernen

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

Koncernen

	2009	2008
Nettoomsättning:		
Skogsbruksinkomster	1 335 889	1 670 478
Förvaltningstjänster	0	223 789
Summa	1 335 889	1 894 267

Moderbolaget

	2009	2008
Nettoomsättning:		
Skogsbruksinkomster	0	0
Förvaltningstjänster	6 247 824	214 567
Summa	6 247 824	214 567

Moderbolaget

	2009	2008
Inköp och försäljning mellan koncernföretag		
Inköp	0 %	0 %
Försäljning	100 %	0 %

3 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Koncernen

I koncernens resultaträkning har Forwood Forestry Panama S.A.'s aktiverbara kostnader redovisats i resultaträkningen som aktiverat arbete för egen räkning. Inga rörliga ersättningar, avgångsvederlag eller utestående pensionsförpliktelser förekommer.

Medelantalet anställda	2009	2008
Kvinnor	8	7
Män	104	28
Summa	112	35

Antal anställda per bolag och kön 2009	Kvinnor	Män
Forwood AB	1	3
Forwood Forestry Panama S.A.	5	98
Forwood Production S.A.	0	1
Forwood Management Group S.A.	2	2
Summa	8	104

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2009	2008
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	604 571	922 321
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	2 489 698	2 092 825
Pensionskostnader till styrelse och VD	95 000	95 800
Pensionskostnader till övriga anställda	60 794	40 426
Övriga sociala kostnader	825 936	813 429
Summa	4 075 999	3 964 801

	Löner övr anställda	Löner styrelse,VD	Sociala avg.	Pensionskostn. övr anst.	Pensionskostn. styrelse,VD
Forwood AB	1 316 229	604 571	666 033	60 794	95 000
Forwood Forestry Panama S.A.	897 620	0	122 316	0	0
Forwood Production S.A.	36 814	0	5 016	0	0
Forwood Management Group S.A.	239 035	0	32 571	0	0
Summa	2 489 698	604 571	825 936	60 794	95 000

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 timmar i veckan). Antalet anställda i Forwood Forestry Panama S.A., har ökat jämfört med föregående år genom att användandet av underentreprenörer har ersatts med egna anställda.

Moderbolaget

Medelantalet anställda	2009	2008
Kvinnor	1	1
Män	3	2
Summa	4	3

Löner, ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	604 571	743 422
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	916 117	561 284
Pensionskostnader till styrelse och VD	95 000	95 800
Pensionskostnader till övriga anställda	60 794	10 484
Övriga sociala kostnader	666 033	484 789
Summa	2 342 515	1 895 779

Av löner och andra ersättningar till styrelse och VD utgör 93 300 kronor styrelsearvoden som i resultaträkningen redovisas under övriga externa kostnader.

4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING

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

Koncernen

Revision	2009	2008
Baker Tilly, Ukraina	0	19 220
Grant Thornton, Sverige	341 000	602 245
Grant Thornton, Panama	0	34 545
PWC Sverige	264 950	0
PWC Panama	126 918	0
Summa	732 868	656 010

Andra uppdrag 0 0 5

Revisionskostnader

Forwood AB	605 950	602 245
Forwood Forestry Panama S.A.	42 306	11 515
Forwood Production S.A.	42 306	11 515
Forwood Management Group S.A.	42 306	11 515
Nordic Financial Group, LLC	0	19 220
Summa	732 868	656 010

Totalt 16 600 USD är fakturerat i revisionskostnader för de tre panamabolagen, vilket motsvarar 126 918 SEK med 2009 års genomsnittskurs 7,6457 SEK.

Moderbolaget

Revision	2009	2008
Grant Thornton, Sverige	341 000	602 245
PWC Sverige	264 950	0
Summa	605 950	602 245

Andra uppdrag	0	0
---------------	---	---

5 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2009	2008
Realisationsresultat vid försäljning av dotterbolag	-785 992	0

6 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Koncernen

Räntor kortfristiga placeringar	23 425	848 829
Realisationsresultat vid försäljningar	8 991	0
Valutakursvinster	11 327	0
Summa	43 743	848 829
Övriga räntekostnader	-5 024	-161 207
Summa	-5 024	-161 207

8090.114.026

Moderbolaget

	2009	2008
Kursdifferenser	-2 929 137	6 176 328
Summa	-2 929 137	6 176 328

Ränteintäkter och liknande resultatposter

Räntor kortfristiga placeringar	18 373	656 719
Räntor långfristiga fordringar	2 234 558	1 506 128
Realisationsresultat vid försäljningar	8 991	0
Valutakursvinster	11 327	0
Summa	2 273 249	2 162 847

Räntekostnader och liknande resultatposter

Övriga räntekostnader	-5 024	-968
Summa	-5 024	-968

7 VARUMÄRKEN

Koncernen och moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 095	20 095
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8 467	-4 448
Årets avskrivningar	-4 019	-4 019
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 486	-8 467
Utgående balans	7 609	11 628

8 AVVERKNINGSRÄTTER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 493	0
Inköp	0	20 493
Försäljningar uttrangeringar	-20 493	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	20 493
Utgående balans	0	20 493

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	247 500	0
Inköp	362 500	247 500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	610 000	247 500
Utgående balans	610 000	247 500

9 INKRÅMSGOODWILL

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	856 771	0
Inköp	0	860 254
Försäljningar/utrangeringar	-21 680	-3 483
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	835 091	856 771
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 535	0
Årets avskrivning	-129 551	-5 535
Utgående ackumulerade avskrivningar	-135 086	-5 535
Utgående balans	700 005	851 236

8090.114.029

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850 000	0
Inköp	0	850 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850 000	850 000
 Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 645	0
Årets avskrivning	-170 000	- 4 645
Utgående ackumulerade avskrivningar	-174 645	-4 645
 Utgående balans	675 355	845 355

10 SKOGSFÄSTIGHETER

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	46 153 952	28 036 461
Valutareglering	-3 214 852	5 906 860
Inköp	0	2 749 346
Aktiverat arbete för egen räkning	5 996 178	8 031 318
Valutareglering	-339 740	1 429 967
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 595 538	46 153 952

Mark-/Plantage område	Omfattning (hektar)	Planterat hektar
Distrikt Colón		
Santo Domingo	112,10	102,93
Finca 19 & 28	61,42	40,36
Finca 26	92,00	26,00
Paraíso Globo A+B	50,31	34,40
Nuevo Ocu I	103,00	43,44
San Juan	85,32	45,38
Nuevo Ocu II	18,56	8,73
San Juan/B	92,24	47,71
Nuevo Oc	20,00	15,00
Summa	634,95	363,95

Distrikt Panamá & Darién

Clarita	192,64	140,20
El Mundito	45,07	37,50
Las 500	493,70	360,00
Rio Congo	189,37	150,00
Santa Librada	30,00	0
Summa	950,78	687,70

Ovanstående markområden omfattar samtliga plantager förvaltade av Forwood koncernen.

Beräknade verkliga värden per balansdagen 2009-12-31 avseende de biologiska tillgångarna (teak plantager) och marken i Panama omräknat till svenska kronor med växlingskursen 7,2125 SEK/USD.

	Verkligt värde Forwoods innehav	Verkligt värde/aktie
Plantager	126 240 000	3,82
Mark	44 000 000	1,33
Totalt	170 240 000	5,15

11 INVENTARIER OCH MASKINER

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 477 178	4 993 766
Valutareglering	-398 108	0
Inköp	297 496	2 483 412
Försäljningar/utrangeringar	-151 400	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 225 166	7 477 178
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 030 143	-498 388
Årets avskrivningar	-834 109	-531 755
Valutareglering	39 839	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 824 413	-1 030 143
Utgående balans	5 400 753	6 447 035

18090.114.031

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	703 761	164 298
Inköp	18 690	539 463
Försäljningar/utrangeringar	-52 253	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	670 198	703 761
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-80 658	-47 988
Försäljningar/utrangeringar	9 355	0
Årets avskrivningar	-130 980	-32 670
Utgående ackumulerade avskrivningar	-202 283	-80 658
Utgående balans	467 915	623 103

12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 466 402	8 043 495
Inköp	0	422 907
Försäljningar/utrangeringar	-302 907	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 163 495	8 466 402
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-302 906	0
Återförda nedskrivningar	302 906	0
Årets nedskrivning	0	-302 906
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-302 906
Utgående balans	8 163 495	8 163 496

13 SPECIFIKATION ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Production S.A	100	100	10	77 044
Forwood Forestry S.A	100	100	200	7 966 450
Forwood Management Group	100	100	600	1
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	100	100	1 000	120 000
				8 163 495

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

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

14 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	38 523 313	22 299 549
Avskriven fordran	-351 213	0
Utlåning	7 999 466	16 223 764
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	46 171 566	38 523 313
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-351 213	0
Återförda nedskrivningar	351 213	
Årets nedskrivningar	0	-351 213
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-351 213
Akkumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	4 384 140	-1 792 188
Årets kursdifferenser	-2 929 137	6 176 328
Utgående ackumulerade kursdifferenser	1 455 003	4 384 140
Utgående redovisat värde	47 626 569	42 556 240

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

15 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden	3 484	63 538
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 484	63 538
Periodens resultat	-3 483	-60 054
Utgående balans	1	3 484

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1

16 SPECIFIKATION ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen och Moderbolaget

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar
Teak Invest Svenska AB	25	25	3 774

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Teak Invest Svenska AB	556586-8048	Göteborg	2 337 741	-96 008

17 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Koncernen och moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Avtalsfordringar	3 649 388	2 466 448
Summa	3 649 388	2 466 448

18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	23 940	0
Förutbetalda leasingavgifter	22 420	36 017
Förutbetalda försäkringspremier	12 100	0
Övriga förutbetalda kostnader	49 992	41 489
Summa	108 452	77 506

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	23 940	0
Förutbetalda leasingavgifter	22 420	36 017
Förutbetalda försäkringspremier	12 100	0
Övriga förutbetalda kostnader	49 992	3 455
Summa	108 452	39 472

19 KASSA OCH BANK

Koncernen

	2009-12-31	2008-12-31
Bankmedel Panama motsvarar	57 044	531 178
Bankmedel Sverige	4 111 708	7 808 498
Bankmedel Ukraina	0	3 751
Övriga likvida medel	3 821	9 644
Summa	4 172 573	8 353 071

Moderbolaget

	2009-12-31	2008-12-31
Bankmedel Sverige	3 989 118	7 689 360
Övriga likvida medel	3 821	9 644
Summa	3 992 939	7 699 004

18090.114.034

20 FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	4 812 180	45 822 856	-3 606 093
Vinstdisposition enligt beslut av årets årsstämma			-3 606 093	3 606 093
Fondemission	22 017 880		-22 017 880	
Nyemission	342 000		2 821 500	
Omklassificering				
Omräkningsdifferens		49 611	-3 697 771	
Övriga justeringar				
Årets resultat				-9 613 110
Belopp vid årets utgång	33 026 820	4 861 791	19 322 612	-9 613 110

Moderbolaget

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

Antal A-aktier: 5 700 000 st

Antal B-aktier: 27 326 820 st

	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	10 666 940	4 566 000	36 713 122	3 361 463	3 081 383
Fondemission	22 017 880		-22 017 880		
Nyemission	342 000		2 821 500		
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				3 081 383	-3 081 383
Årets resultat					-2 514 568
Belopp vid årets utgång	33 026 820	4 566 000	17 516 742	6 442 846	-2 514 568

21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

	2009	2008
Förutbetalda förvaltningsintäkter	13 905 455	6 639 763
Upplupen semesterlöneskuld	78 768	87 000
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	24 748	27 300
Upplupet redovisningsarvode	104 863	100 000
Upplupet revisionsarvode	135 700	50 000
Upplupen särskild löneskatt	37 795	25 784
Tillkommande pensionsförsäkring	0	35 000
Övriga upplupna kostnader	262 045	133 204
Summa	14 550 374	7 098 051

Moderbolaget

	2009	2008
Förutbetalda förvaltningsintäkter	3 872 090	3 872 090
Upplupen semesterlöneskuld	78 768	87 000
Upplupna sociala avgifter på semesterlöneskuld	24 748	27 300
Upplupet redovisningsarvode	104 863	100 000
Upplupet revisionsarvode	135 700	50 000
Upplupen särskild löneskatt	37 795	25 784
Tillkommande pensionsförsäkring	0	35 000
Summa	4 253 964	4 197 174

22 STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen och moderbolaget

För skulder till kreditinstitut:	2009-12-31	2008-12-31
Företagsinteckning	100 000	100 000

18090.114.036

23 ANSVARSFÖRBINDELSER

Koncernen

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits har beräknats utefter förväntade förvaltningskostnader med avdrag för erhållna förskottsbetalningar som längst till år 2029. Förvaltningsåtaganden omfattande 600 000 SEK är beräknat fram till år 2029.

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

24 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET M.M

Koncernen

	2009	2008
Avskrivningar	967 679	541 309
Resultat intresseföretag	24 002	63 537
Valutareglering	244 182	0
Summa	1 235 863	604 846

Moderbolaget

	2009	2008
Avskrivningar	304 999	41 334
Resultat försäljning dotterföretag	785 992	0
Återförda uppskrivningar kursdifferenser mm	2 929 137	-6 176 328
Kursdifferenser likvida medel	-11 327	23 915
Summa	4 008 801	-6 111 079

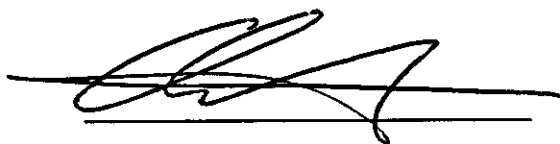
Göteborg den 2 juni 2010



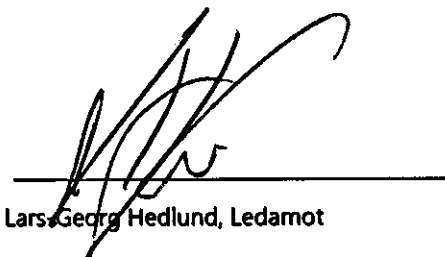
Rolf Eriksson, Ordförande



Timo Lehtonen, Ledamot & VD



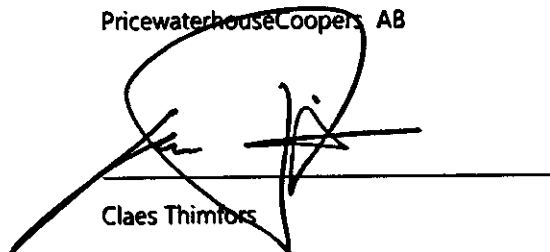
Oscar Grön, Ledamot



Lars Georg Hedlund, Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 2 juni 2010

PricewaterhouseCoopers AB



Claes Thimfors

Auktoriserad revisor

8090.114.039

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Forwood AB (publ)

Org nr 556271-9228

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Forwood AB (publ) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Göteborg den 2 juni 2010

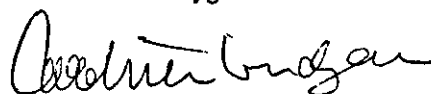
PricewaterhouseCoopers AB


Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Fotokopians

årsstämme

inlygga:



B

p90a

FORWOOD

BOLAGSVERKET

2011-05-02

R

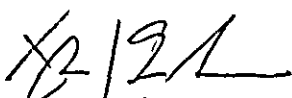
271-9228



Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2011-04-15. Årsstämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Göteborg den 19 april 2011


Rolf Eriksson

Innehållsförteckning

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

Affärsidé, vision och strategi

AFFÄRSIDÉ

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

VISION

Forwoods tvåårsvision innefattar att bolaget ska:

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

STRATEGI

Forwoods strategi är att:

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

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

Styrelseordförandens kommentar

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

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

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

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

Rolf Eriksson, styrelseordförande

Så här arbetar Forwood i Panama.

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



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



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



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

18509.745.003

Underhållet av plantagerna sker utifrån en förvaltningsplan och inkluderar kontroll och bekämpning av ogräs samt eventuella skadedjur och sjukdomar. Löpande genom åren sker stamkvistning och gallring.



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



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

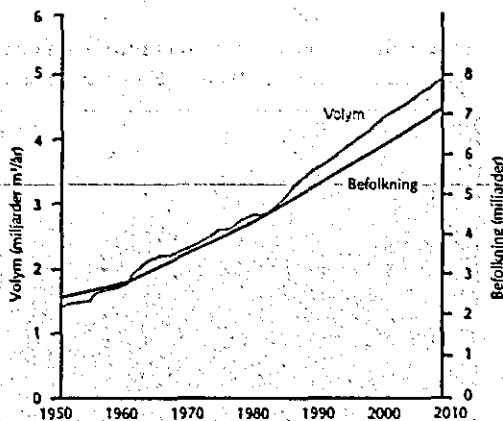
Investera i skog

VIRKESMARKNADEN

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

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

Oökning skogsavverkningens volym mot befolkningsökning



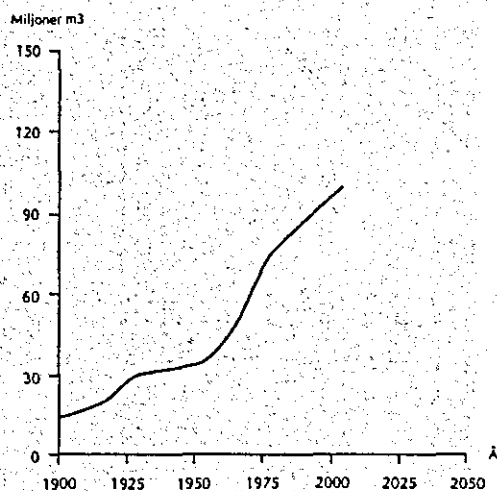
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

ODLAT ÄDELTRÄ - HARDWOOD

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

Några 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.

Efterfrågan Hardwood, miljoner m³



Källa: FN organet FAO

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

Teakmarknaden

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

Priser

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

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

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

Pris per m ³	Diåmeter 25-38 cm	Diåmeter 38-42 cm
Panama	USD 425 - USD 665	USD 705 - USD 712
Ecuador	USD 480 - USD 550	USD 550
Sri Lanka	USD 800	-
Indonesien	USD 444 - USD 683	USD 470 - USD 750
Indien	USD 1 150	USD 1 350

Miljö

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

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

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

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

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

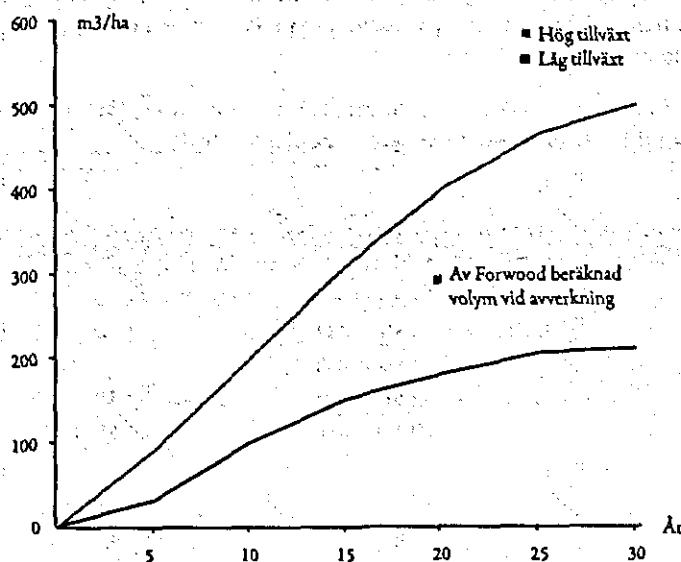
Källa: Vergara och Briones, 1987, FAO:s rapport *Global Forest Resources Assessment, 2005*.

Teak

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

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

Tillväxtpotential för planterg-teak



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

20 år

15 år

10 år

2 år



Höjd: 5 m
Diameter: 6 cm



Höjd: 19 m
Diameter: 25 cm



Höjd: 25 m
Diameter: 35 cm
225 m³ per/hektar



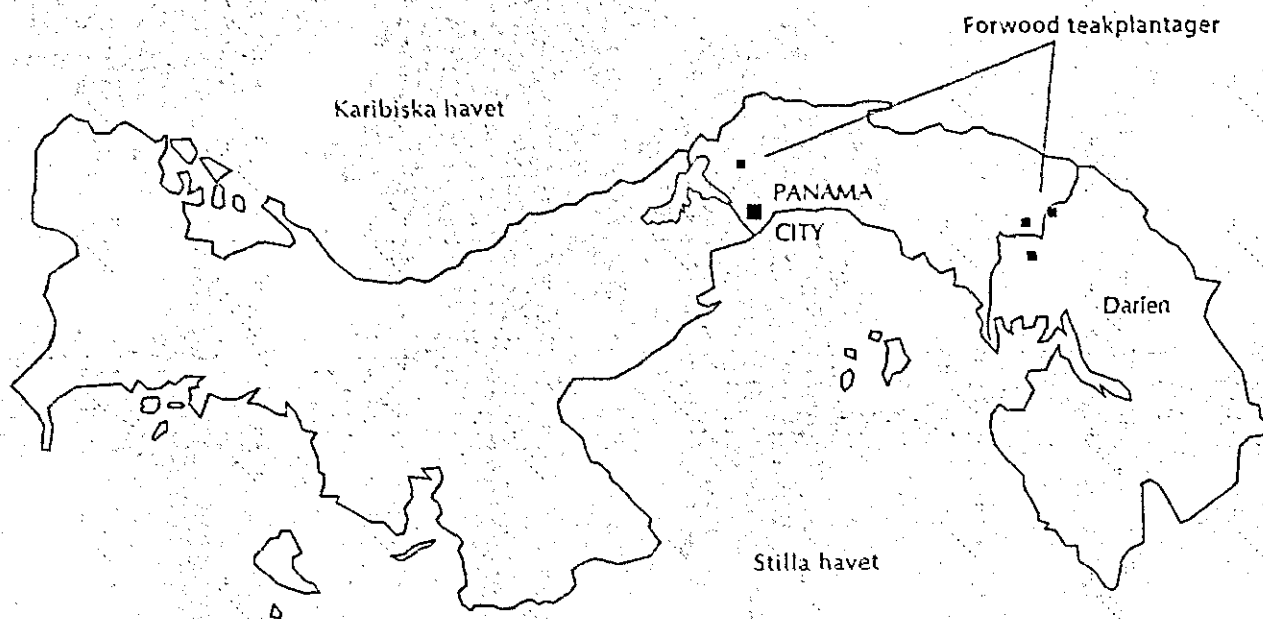
Höjd: 28 m
Diameter: 38 cm
300 m³ per/hektar



18509.745.010

Panama

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



Basfakta Panama (2010)	
Folkmängd:	3,5 miljoner
Statsform:	Republik
Huvudstad:	Panama City
Valuta:	USD
President:	Ricardo Martinelli
BNP:	24,8 miljard USD
BNP tillväxt:	1,8 % (2009)
BNP/capita:	7 144 USD (2009)
Inflation:	2,3 % (2009)
Arbetslöshet:	7,1 % (2009)

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

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

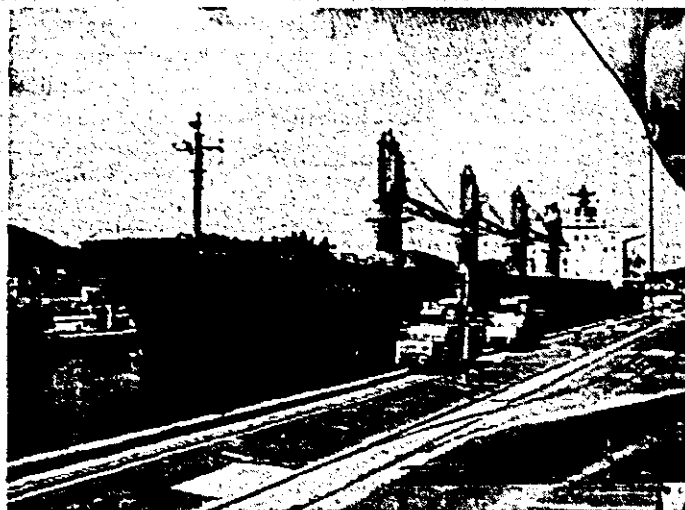
18509.745.009

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

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

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

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



Värdekedjan

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



Markprojektering

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

Plantering

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

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

Vid plantering använder man markborr för att säkerställa att jorden runt plantans rötter är tillräckligt lucker och att plantans rotsystem snabbt kan utvecklas. I samband med planteringen tillsätts även gödsel för att främja plantans etablering. Under ingenjörernas tillsyn placeras plantorna med tre meters mellanrum vilket betyder att man planterar 111 plántor per 1 000 kvadratmeter. Planteringen hör till en utav de mest resurskrävande processerna under projektets livslängd. Genom en ordnad process investerar Forwood tid och resurser i att ge bästa möjliga förutsättningar för en problemfri trädutväxt.

Förvaltning

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

Avverkning

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

Försäljning

Nuvarande försäljning

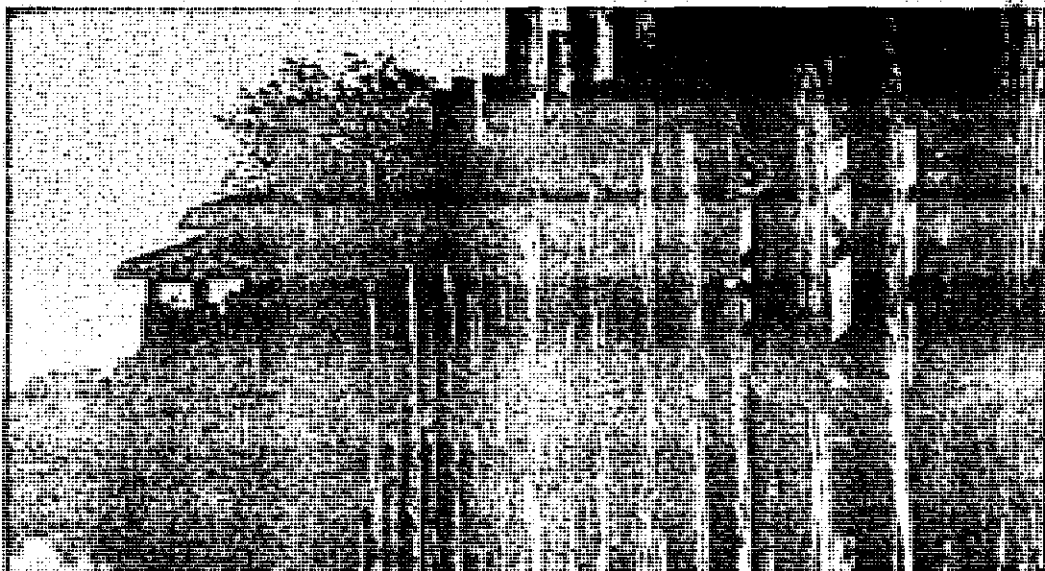
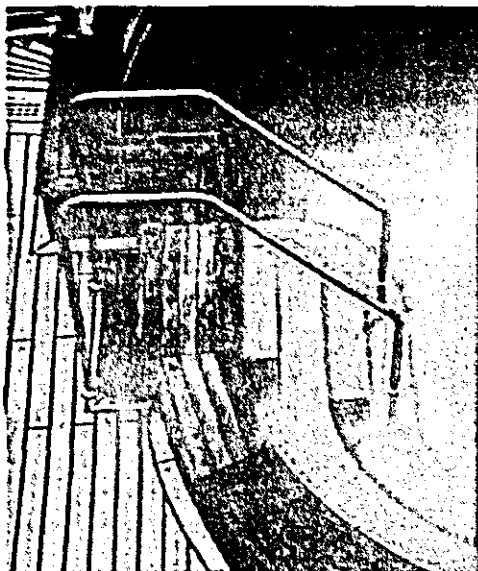
Forwoods historiska försäljning har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama och i Lettland. Grossisterna har i sin tur sålt virket vidare till producenter av slutprodukter. Grossisterna agerar mellanhänder genom att köpa in virke i mindre kvantiteter och sedan sälja det i större kvantiteter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

Framtida försäljningsstrategi

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

Transport

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



Forwood

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

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

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

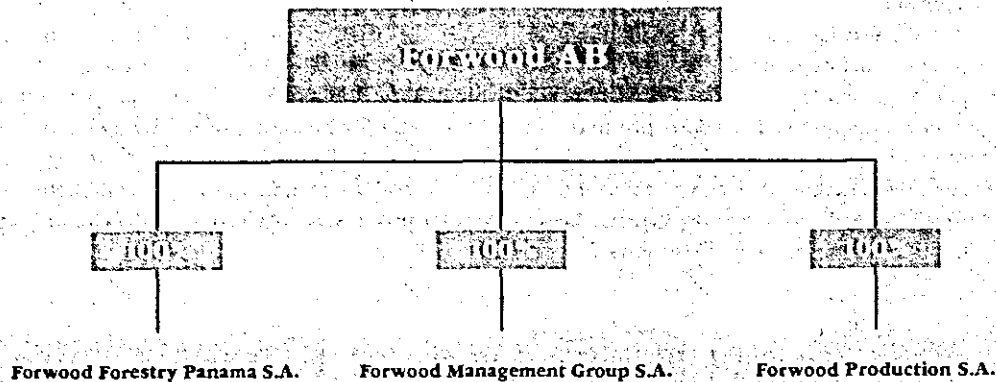
Forwood har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*), och har idag

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

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

14

Koncernen



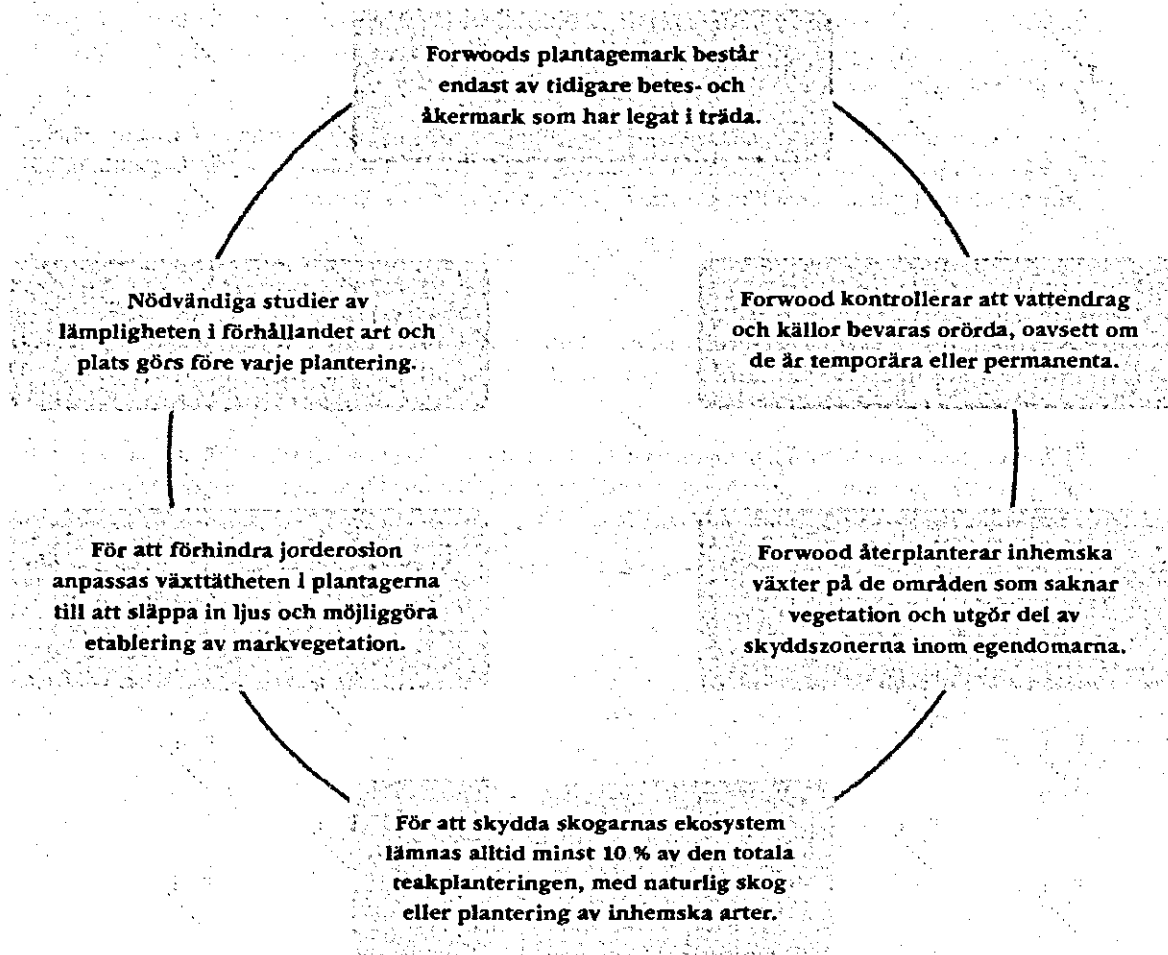
18509.745.013

Målsättning och strategi

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

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

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



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

Förvaltningsberättelse

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

Allmänt

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

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

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

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

Redovisning enligt IFRS

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

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Resultat och ställning

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

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

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

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

Likviditeten per balansdagen uppgick till 6,3 MSEK.

Investeringar

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

Finansiering

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

Emissioner

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

Händelser efter räkenskapsåret slut

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

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

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB (publ.)

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

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB (publ.) och innehar idag mer än 1700 hektar mark, varav 1149 hektar är planterat med teak och 915 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá och Darién, Panamá. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid på 20 år.

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

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

Forwood Production S. A.

Bolaget äger en fastighet intill Inter-American Highway som går från Darién i södra Panamá till USA. På fastigheten finns servicebyggnader för virkeshantering, fordonsservice och rengöring samt för lagring av teak och planteringsutrustning. Bolagets avkastning ska komma från virkeshandel och virkesförädling, samt uthyrning av fordon för externa avverkningsuppdrag.

Forwood Management Group S.A.

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

Miljöpåverkan

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

Framtidsutsikter

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

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

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

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

Riskhantering

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

Väsentliga valutaeffekter

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

Förslag till vinstdisposition

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

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

disponeras så att

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

Rapport över totalresultat - Koncernen

Belopp i MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	5	0
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 17	38 112
Övriga rörelseintäkter		34
	38 146	32 152
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	7	-6 462
Personalkostnader	6	-3 940
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 8	-685
Resultat från andelar i intresseföretag		0
Övriga rörelsekostnader		-8
	27 051	24 188
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från försäljning av koncernföretag	9	4
Resultat från försäljning av intresseföretag	10	670
Ränteintäkter och liknande resultatposter		17
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-1 420
	26 321	24 213
Skatt	13	0
	26 321	23 924
Övrigt totalresultat		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-11 605
Summa totalresultat för året	14 716	15 726

Rapport över finansiell ställning - Koncernen

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

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

Rapport över förändringar i eget kapital - Koncernen

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

Rapport över kassaflöden - Koncernen

	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	26 321	24 213
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	28	-30 729
Betald skatt	0	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10 913	-6 793
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändring av varulager och pågående arbete	0	466
Förändring av rörelsefordringar	877	-229
Förändringar av rörelseskulder	-286	522
Kassaflöde av den löpande verksamheten	-10 322	-6 034
Investeringsverksamheten		
Investering i materiella anläggningstillgångar	-2 868	-448
Investeringar i biologiska tillgångar	-249	-188
Försäljning materiella anläggningstillgångar	175	151
Försäljning finansiella anläggningstillgångar	790	0
Förändring av långfristiga fordringar	918	-787
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 234	-1 272
Finansieringsverksamheten		
Inbetalt för nyemission	0	3 163
Upptagna lån	13 639	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 639	3 163
Årets kassaflöde	2 082	-4 143
Likvida medel vid årets början	4 173	8 353
Kursdifferens i likvida medel	-5	-37
Likvida medel vid årets slut	6 250	4 173

Resultaträkning - Moderbolaget

	2010	2010	2009
Nettoomsättning	5	0	6 248
Övriga rörelseintäkter		14	0
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	7	-3 826	-3 952
Personalkostnader	6	-834	-2 776
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-281	-301
Rörelseresultat		-4 927	-781
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från försäljning av koncernföretag	9	0	-786
Resultat från försäljning av intresseföretag	10	670	0
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	11	-955	-695
Ränteintäkter		17	39
Räntekostnader	12	-1 257	-5
Resultat efter finansiella poster		-6 452	-2 228
Skatt	13	0	-288
Årets resultat		-6 452	-2 515

Balansräkning - Moderbolaget

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

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital	24		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	33 027	33 027	10 667
Pågående nyemission	13 231	0	0
Reservfond	4 566	4 566	4 566
	50 824	37 593	15 233
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	50 989	17 517	36 713
Balanserat resultat	5 452	6 443	3 361
Årets resultat	-6 452	-2 515	3 081
	49 989	21 445	43 155
Summa eget kapital	100 814	59 038	58 389
Skulder			
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	25	0	3 872
			3 872
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	26	13 372	0
			0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		458	183
			330
Skulder till koncernföretag		0	2 717
			62
Skulder till intresseföretag		0	0
			23
Övriga skulder		36	91
			135
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	470	382
			325
		964	875
Summa eget kapital och skulder	115 148	66 284	63 136
Ställda säkerheter			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar		100	100
			100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
			Inga

Rapport över förändringar i eget kapital - Moderbolaget

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

Rapport över kassaflödet - Moderbolaget

	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-6 452	-2 228
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	28	3 222
Betald skatt, skattekostnader enligt resultaträkning	0	-288
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 900	706
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändring av kortfristiga fordringar	939	-959
Förändringar av kortfristiga skulder	-2 796	2 498
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 757	2 245
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-68	-19
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-13	-362
Försäljning materiella anläggningstillgångar	175	43
Försäljning finansiella anläggningstillgångar	790	0
Förändring av långfristiga fordringar	-8 074	-8 787
Kassaflöden från investeringsverksamheten	-7 190	-9 125
Finansieringsverksamheten		
Inbetalt för nyemission	0	3 163
Upptagna lån	13 639	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 639	3 163
Årets kassaflöde	1 692	-3 717
Likvida medel vid årets början	3 993	7 699
Kursdifferens likvida medel	-2	11
Likvida medel vid årets slut	5 683	3 993

Noter till koncernens bokslut

1 Allmän information

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

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

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

2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Värderingsgrunder

Koncernens tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderats till verkligt värde. För tillgångar görs nedskrivningsprövning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

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

Valutakurser

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

Ändrade redovisningsprinciper

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

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte har börjat tillämpas

Endast standards och tolkningar som trätt i kraft har tillämpats.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att det förvärvade företaget eller koncernens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom uppkommen goodwill inkluderas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar samt uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Koncernmässig goodwill

uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på de förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilket redovisas direkt i årets resultat.

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

Intresseföretag

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder i balansräkningen omräknas till svenska kronor enligt balansdagens valutakurs. Samtliga poster i resultaträkningen räknas om efter räkenskapsårets snittkurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Klassificering kort-/långfristig

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

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

Intäkter

Nettoomsättning

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

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

Övriga rörelseintäkter

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

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 87 TSEK (185). Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. Då leasing ej är väsentlig för finansiering av verksamheten redovisas samtliga leasingavtal som operationella oavsett klassificering. 9

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

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Biologiska tillgångar

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

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild plantage har två till tre mätområden upprättats med 121 teakträd i varje mätområde. Trädens höjd och diameter mäts och förs in i en beräkningsmall som mäter den biologiska tillgången vid måttillfället. Skillnaden i de biologiska tillgångarna som uppstår mellan mätningarna är den biologiska tillväxten för perioden. Värdet bestäms med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden. De diskonterade intäkterna som kan förväntas vid avverkning av teakträden med avdrag för de diskonterade kostnader som krävs för en effektiv etablering, förvaltning och försäljning av virket beräknas.

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

Varulager

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

Avsättningar

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

Förvaltningsåtaganden

Framtida förvaltningsåtaganden beräknas utefter förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning.

Konvertibla lån

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

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

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

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 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 eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas minst årligen. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag?

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

Dotter- och intresseföretag

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

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

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

Avsättningar för förvalningsåtaganden

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

3 Finansiell riskhantering

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

Marknadsrisk

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

Valutarisk

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

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

Ränterisk

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

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

Prisrisk

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

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

Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

4 Viktiga bedömningar och antaganden

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

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

Värdering av biologiska tillgångar

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

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

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

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

Goodwill

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

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

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

Konvertibla lån

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

Skatter

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

5 Intäkter

Koncernen

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

Koncernen

Nettoomsättning	2010	2009
Skogsbruksinkomster	0	1 336

Moderholaget

Nettoomsättning	2010	2009
Förvaltningstjänster	0	6 248

6 Anställda och personalkostnader

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

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

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

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

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

7 Arvoden och kostnadsersättningar

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

Koncernen

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

Moderbolaget

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

39

18509.745.040

8 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

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

Moderbolaget

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

9 Resultat från andelar i koncernföretag

Koncernen

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	4	0

Moderbolaget

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	0	-786

10 Resultat från andelar i intresseföretag

Koncernen

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	670	0

Moderbolaget

	2010	2009
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	670	0

11 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

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

18509.745.039

12 Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

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

Moderbolaget

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

13 Skatt

Koncernen

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

Moderbolaget

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

14 Goodwill

Koncernen

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

Moderbolaget

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

15 Byggnader och mark

Koncernen

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

16 Maskiner och inventarier

Koncernen

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

Moderbolaget

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

17 Biologiska tillgångar

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

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

Mark / plantage område	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)	Biologisk tillgång (hektar)
Distrikt Colón			
Santo Domingo	112,1	102,3	62,0
Finca 19 & 28	61,4	40,4	27,6
Finca 23	23,0	23,0	6,5
Finca 26	92,0	26,0	14,9
Paraiso Globo A & B	50,3	34,4	22,6
Nuevo Océ I	103,0	43,4	12,2
San Juan	85,3	45,4	11,0
Nuevo Océ II	18,6	8,7	2,7
San Juan/B	92,2	47,7	26,0
Nuevo Océ III	20,0	15,0	15,0
Summa	657,9	386,3	200,5
Distrikt Panamá & Darién			
Clarita	192,6	140,2	140,2
El Mundito	45,1	37,5	26,0
Las 500	493,7	360,0	323,1
Rio Congo	189,4	150,0	150,0
Santa Librada	30,0	0,0	0,0
Mundito 2	106,0	75,0	75,0 ¹⁾
Summa	1 056,8	7 62,7	714,3
Totalt	1 714,7	1 149,0	914,8

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

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

Koncernen

	2010-12-31	2009-12-31
Redovisat värde vid årets början	156 770	135 289
Minskning p.g.a avverkning		-
Tillväxt värderad till verkligt värde	38 112	30 717
Inköp av boskap	249	189
Tillförda tillgångar vid apportemission	42 764	0
Omräkningsdifferens	-10 415	-9 424
Redovisat värde vid årets slut	227 480	156 770

Känslighetsanalys

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

18 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

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

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

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

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

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

19 Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

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

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

20 Andelar i intresseföretag

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

21 Återinlösta avverkningsrätter

Moderbolaget

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

22 Andra långfristiga fordringar

Koncernen

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

Moderbolaget

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

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

23 Finansiella instrument

Koncernen

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

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

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

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

Långfristiga skulder avser konvertibellån som i sin helhet förfaller under 2012. 5

24 Eget kapital

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2010-12-31 till 33 026 820 SEK fördelat på 33 026 820 aktier varav 5 700 000 A-aktier med 10 röster vardera och 27 326 820 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940	1
2009	Fondemission	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820	1
2011	Apportemission	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280	1

Vid årsskiftet 2010-12-31 pågick en apportemission som kommer att innebära att aktiekapitalet ökas med 13 231 460 aktier. Efter apportemissionen kommer bolaget att ägas av drygt 1 000 aktieägare. Den apportionerade egendomen avser tidigare sålda andelar (TeakUnits) som har återinlösts. 7

Ägarstruktur Forwood AB före pågående apportemission

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

25 Avsättningar för förvaltningsåtaganden

Koncernen

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

Moderbolaget

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

26 Konvertibla lån

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

27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

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

Moderbolaget

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

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

Koncernen

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

Moderbolaget

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

29 Effekter av övergång till IFRS

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

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

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

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

IFRS 7, IAS 32

och IAS 39 Finansiella instrument

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

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

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

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

IAS 12 Inkomstskatter

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

IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

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

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

IAS 38 Immateriella tillgångar

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

IAS 41 Jord- och skogsbruk

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

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

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

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

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

Rapport över finansiell ställning för koncernen 2009-01-01

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

Rapport över finansiell ställning för koncernen 2010-01-01

	För tillväx- avdelningen 2009-12-31	148 377	142 411	Övriga (100%) 2009-12-31	Öppnings- summa 2010-01-01
Tillgångar					
Goodwill	700			151	851
Skogsfastigheter	48 596		-48 596		-
Byggnader och mark			22 046		22 046
Inventarier	5 401		-924		4 477
Biologiska tillgångar			156 770		156 770
Andra långfristiga fordringar	2 190				2 190
Kundfordringar	60				60
Övriga fordringar	2 512		-188		2 324
Fordringar intresseföretag	266				266
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	108				108
Kassa och bank	4 173				4 173
Summa tillgångar	64 005	0	129 108	151	193 266
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	47 598	4 405	129 108	151	181 263
Avsättningar för förvaltnings- åtaganden		8 200			8 200
Checkräkningskredit	173				173
Leverantörsskulder	1 591				1 591
Aktuella skatteskulder	2				2
Övriga skulder	91	1 300			1 391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 550	-13 905			645
Summa eget kapital och skulder	64 005	0	129 108	151	193 266

Rapport över totalresultat för koncernen 2009

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

30 Transaktioner med närstående

30 Transaktioner med närstående

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

Koncernen

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

Moderföretaget

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

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

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

Moderholaget

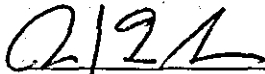
Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2010	2009
Inköp	0	0 %
Försäljning	0	100 %

31 Händelser efter rapportperiodens slut

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

Årsredovisningens undertecknande

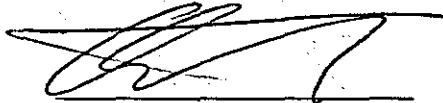
Göteborg den 15 mars 2011



Rolf Eriksson
Ordförande



Tommie Almgren
Verkställande direktör

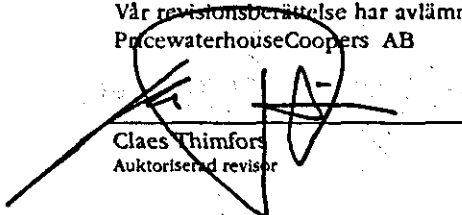


Oscar Grön
Ledamot



Anders Karlsson
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 16 mars 2011
PricewaterhouseCoopers AB



Claes Thimfors
Auktoriserad revisör



Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Forwood AB (publ.)

Org nr 556271-9228

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Forwood AB (publ.) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsmed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Göteborg den 16 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB


Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

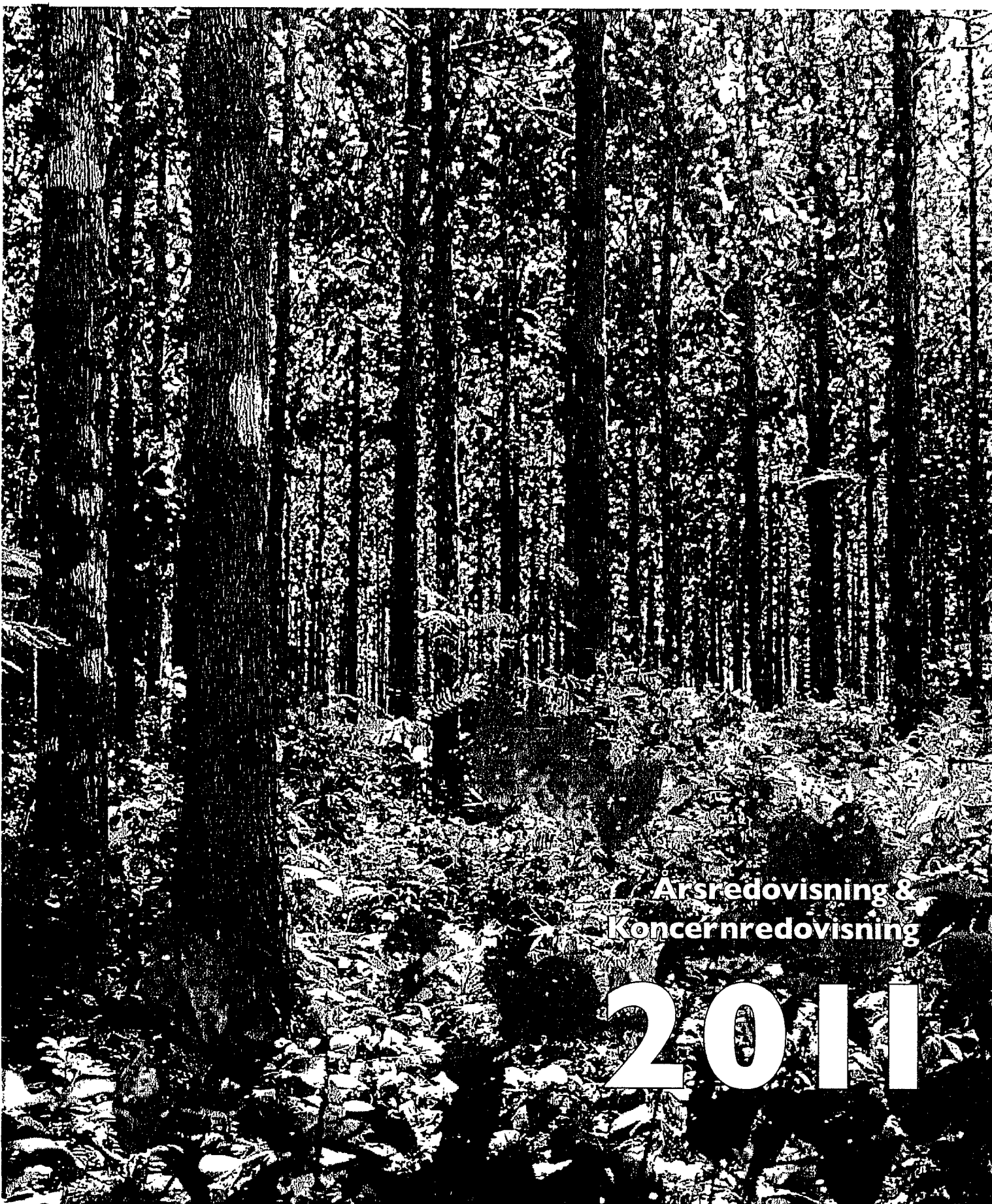
271-9228

2012-05-09



EDWOOD

6400



Arsredovisning &
Koncernredovisning

2011

2012051116401

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
9	MILJÖ
10	TEAK
12	PANAMA
14	VÄRDEKEDJAN
16	ORGANISATION
17	HISTORIK
18	MILJÖARBETE
19	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
25	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN
26	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING – KONCERNEN
28	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN
29	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN – KONCERNEN
30	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
31	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
33	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET
34	KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET
35	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
56	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
57	REVISIONSBERÄTTELSE
58	ANTECKNINGAR
60	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 17 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.

Styrelsen och ledningen har som mål att notera bolagets aktier på en lämplig marknadsplats under 2012.

Noteringen syftar till att på ett bättre sätt synliggöra bolagets värde och att kunna 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

	2011	2010	2009	2008
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-681	38 112	30 717	*
Ovriga intäkter	962	31	1 435	
Årets resultat	-12 356	26 321	23 925	*
Biologiska tillgångar	230 309	227 480	156 770	135 289
Eget kapital	281 479	244 206	181 263	162 373
Balansomslutning	287 349	264 428	193 266	175 154

*På grund av att koncernen övergick till att redovisa enl IFRS per 2010-12-31 finns dessa uppgifter ej tillgängliga.

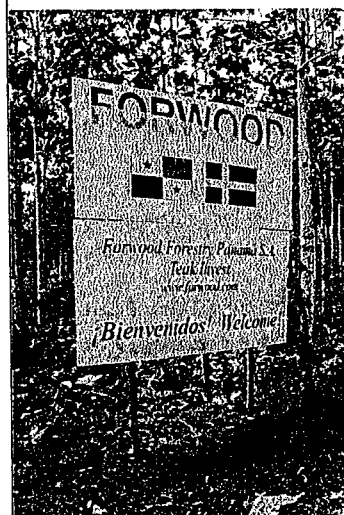
Året i korthet

2011 har varit ett relativt lugnt år. Inga större markförvärv har genomförts. Inte heller några större nyplanteringar har gjorts. Tillväxten i planteringarna har varit mycket god. Beräkningarna av skogstillgångarna bygger dock på komplexa beräkningsmodeller och ett antal antaganden om tillväxt fram till slutavverkning. Ju längre beräkningsmodellerna varit i bruk ju säkrare blir de och ju mer statistik finns som stöd. Vissa antaganden om framtida tillväxt har reviderats under året, varför den hittills goda tillväxten inte framgår av redovisade siffror för 2011. Styrelsen känner sig dock trygga i redovisade utgående värden på skogstillgångarna.

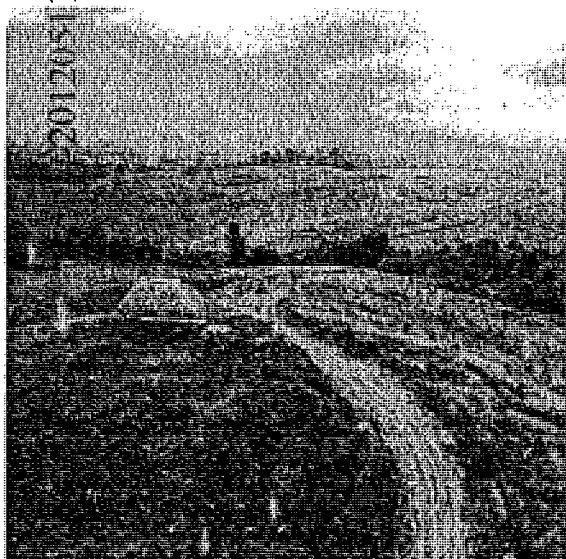
**Resultat per aktie är beräknat som årets resultat delat med antal aktier per bokslutsdagen

Under räkenskapsåret 2011 uppgick förändringen i de biologiska tillgångarna (teakplanteringar) till -0,7 (38,1) MSEK och koncernens resultat efter skatt -12,4 (26,3) MSEK.

- Årets resultat uppgick till -0,20 (0,80) SEK per aktie**
- Eget kapital för koncernen uppgick till 281,5 (244,2) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 4,58 SEK efter årets emissioner om totalt 15 202 545 nya aktier.
- Långfristiga skulder uppgick till 3,2 (17,2) MSEK och har under året minskat med 14,0 främst pga att konvertibellån har lösts in.
- Likviditeten per balansdagen uppgick till 20,8 (6,3) MSEK.



Affärsidé, vision och strategi



Torti-planteringen

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:

- Vi är noterade på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats
- Vi är största aktören i Centralamerika inom vår nisch
- Vi finansierar själva verksamheten genom ett starkt eget kassaflöde

- Vi värnar miljön genom att binda kol-dioxid och skapar goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen
- Vi har FSC- och social certifiering

STRATEGI

Vår övergripande strategi är att utveckla vår verksamhet 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.

Styrelse- ordförandens kommentarer

Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i Panama. Vi fokuserar 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 våra investeringar resulterat i en god tillväxt.

2011 har varit ett förhållandevis lugnt år. Under våren 2011 genomfördes en företrädesemission som inbringade 30,7 MSEK i nytt kapital, vilket skapar förutsättningar för en fortsatt utveckling av bolaget. Några större markförvärv har inte genomförts under året. Den främsta orsaken till detta är att vi försöker köpa mark som ligger i närheten av de områden som vi redan är etablerade i, vilket ger ett bättre utnyttjande av vår organisation. Vi tittar just nu på ett antal objekt i storleksordningen 100 – 200 ha, vilket bör resultera i åtminstone ett förvärv under 2012.

Under hösten 2011 har vi sett över de modeller som används för den framtida värderingen av våra biologiska tillgångar. Vi har inte gjort några förändringar i modellen som sådan, utan den använda

modellen speglar på ett bra sätt värdet på våra tillgångar. Däremot har vi gjort en prognosjustering vad gäller den framtida tillväxten av de biologiska tillgångarna, vilket ger en redovisningsmässigt engångseffekt i resultatet för 2011.

I slutet av året investerade vi i en gallringsskördare och skotare, som är i drift sedan januari månad 2012 med gallring av våra egna planteringar. Skördaren har demonstrerats för institutionella skogsägare och skapat stort intresse. Stora arealer kommer att gallras under 2012, varav en del av virket är kommersiellt. Avtal har ingåtts med två kunder om virkesförsäljning.

Vårt långsiktiga arbete mot en notering av Forwood-aktien på en för bolaget lämplig marknadsplats har fortsatt under året. Redan under 2010 övergick vi till redovisningsstandarden IFRS och under slutet av 2011 påbörjades arbetet med att Euroclear-ansluta aktien, vilket beräknas ske under mars 2012. Med detta är två grundläggande förutsättningar för en notering avklarade.

**Rolf Eriksson,
styrelseordförande**

Så här arbetar Forwood i Panama

1

Forwood etablerar endast planteringar på betes- och skogsmark som lämpat för detta.



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

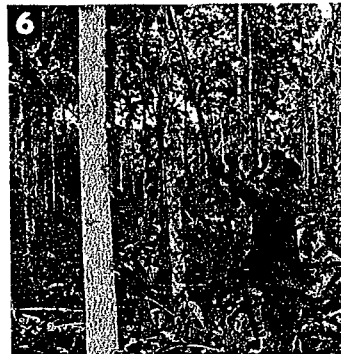


Planteringen sker i rätta linjer, så kallade kvadratförband, med 3 meter mellan varje planta. Avståndet är anpassat för att ge plantorna det ljus de behöver, samt för att effektivt kunna bearbeta området med maskiner.



Teakplantorna (*Tectona grandis*) som under 6 till 8 veckor utvecklats i en plantskola sätts i jorden i förborrade hål. Forwood planterar 1111 träd per hektar (10 000 m²).

Underhållet av planteringarna sker utifrån en förvaltningsplan och inkluderar kontroll och bekämpning av ogräs samt eventuella skadedjur och sjukdomar. Löpande genom åren sker stamkvistning och gallring.



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



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

Gallringsvirke inför försäljning 2012

Marknaden

VIRKESMARKNADEN

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

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

ODLAT ÄDELTRÄ – HARDWOOD

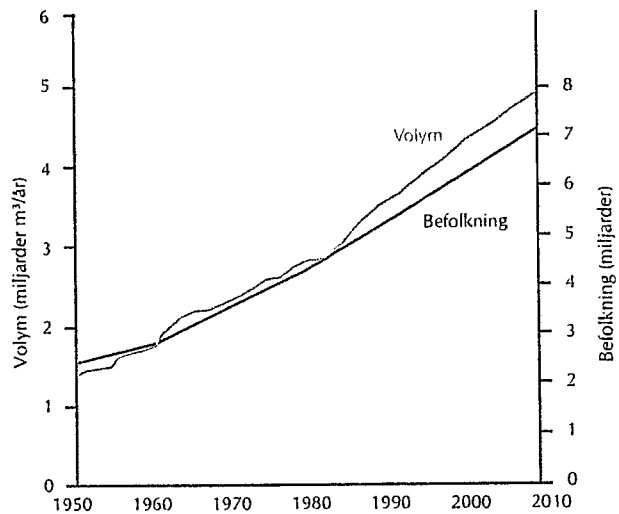
Det finns ingen klar definition av vilka trädslag som sorterar under termen ädelträ. Epitetet används normalt som beskrivning av lövträ som nyttjas vid finsnickeri. Idag odlas ädelträ över i princip hela världen. Tillgången till ädelträ möter inte på långa vägar efterfrågan och flera länder såsom till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

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

TEAKMARKNADEN

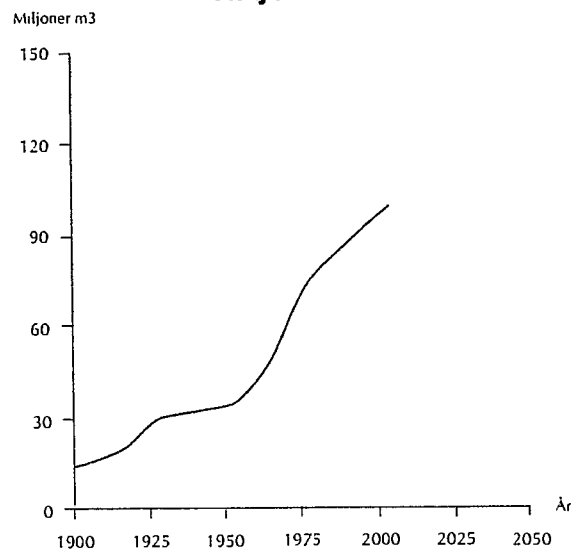
Det finns ingen samlad rapportering av priser eller handel med odlad teak då enhetlig bedömningsstandard än så länge saknas. Många länder är också restriktiva med att rapportera verkliga siffror för export och import av teak. I början av 2008 nådde priserna för samtliga teakkvaliteter nya rekordnivåer, 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.

ÖKNING SKOGSAVVERKNINGSVOLYM MOT BEFOLKNINGSÖKNING



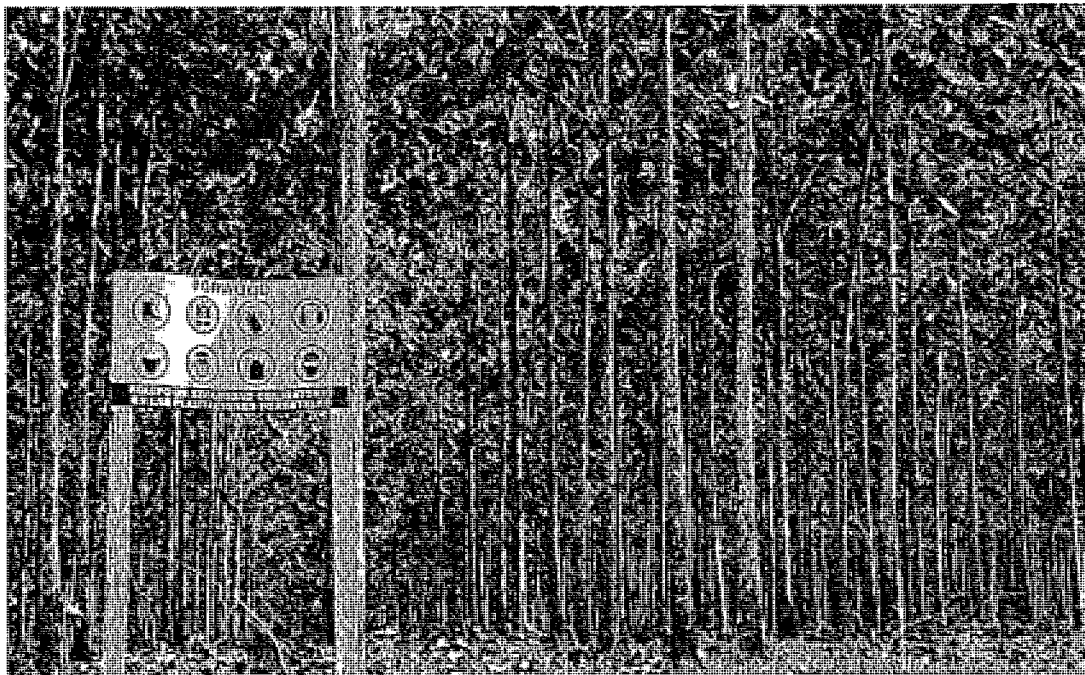
Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

EFTERFRÅGAN HARDWOOD, MILJONER M³.



Källa: FN organet FAO

¹⁾ ITTO, (International Tropical Timber Organization) är en fristående organisation som verkar för bevarande och långsiktig 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.



Clarita, etablerad 2006

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 ödeläggs 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).

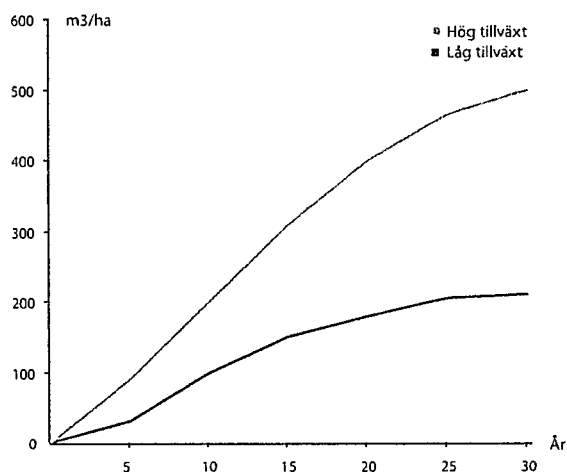
Utöver miljömässiga och social åtaganden möjliggörs försäljning till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter. Denna konkurrensfördel ökar dessutom i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak.

Teak

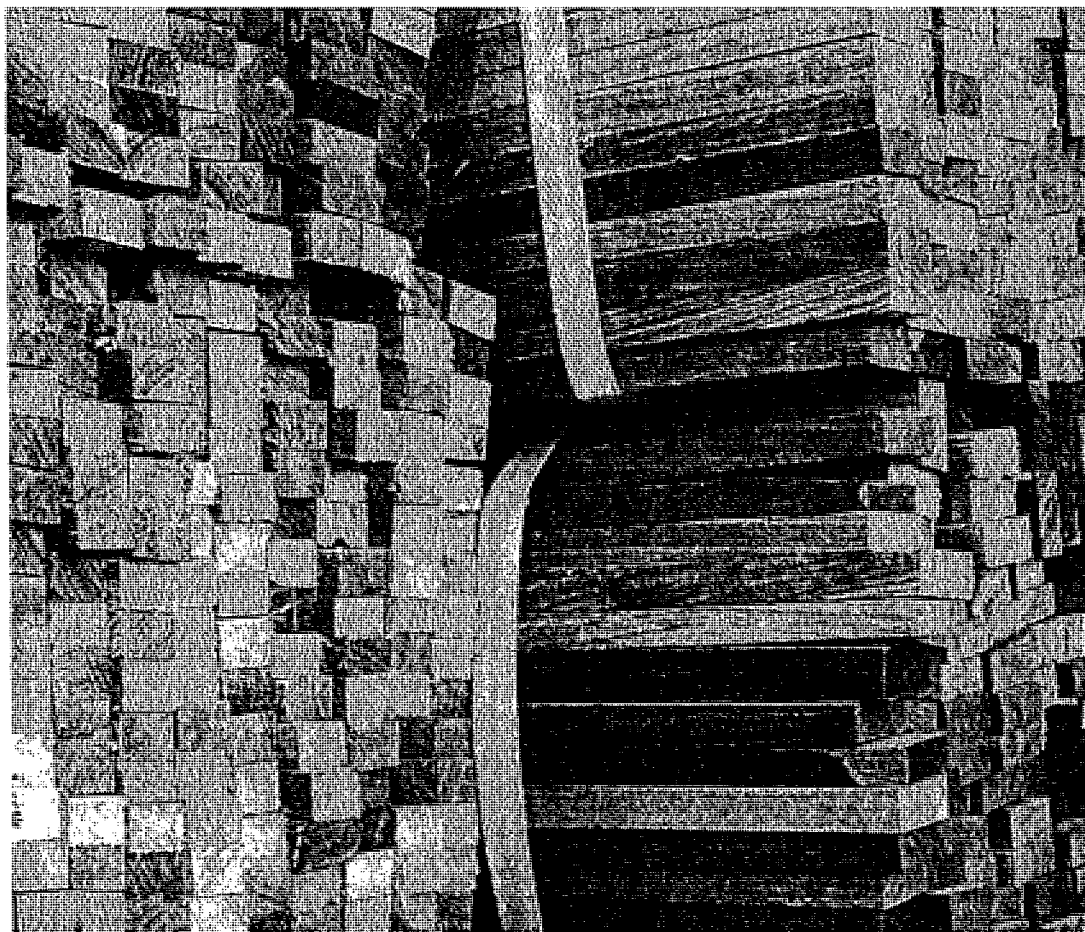
I teakfamiljen förekommer tre arter; *Tectona grandis* som är den vanligaste, *Tectona Hamiltoniana* som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar) samt *Tectona Philippinensis* som endast förekommer i Filipinerna. Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på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

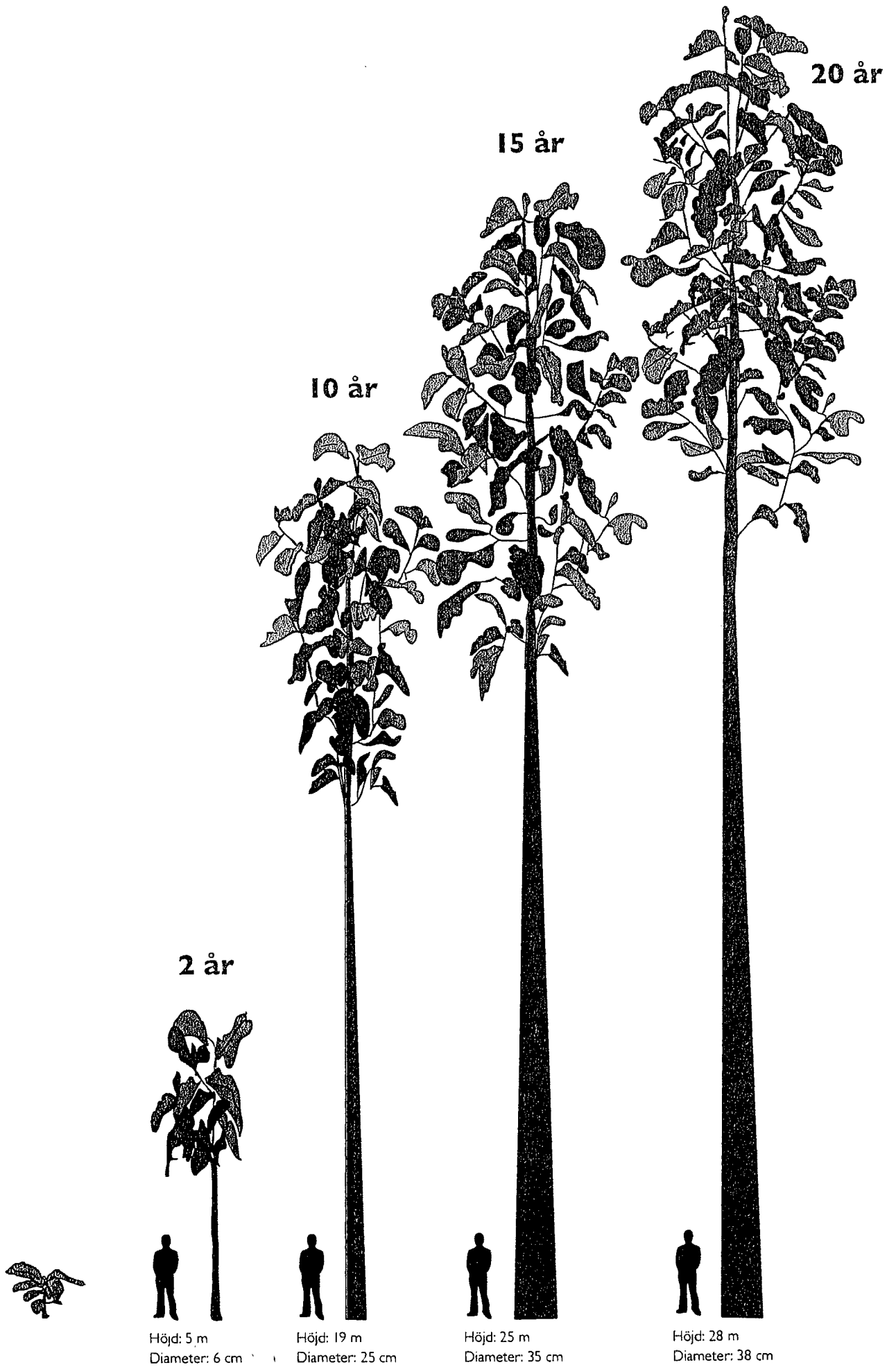
Form och storlek varierar med hänsyn till lokala förhållanden och trädets ålder. Under gynnsamma omständigheter kan en höjd om 40–45 m uppnås. Den kvistfria delen av stammen kan vara 25–27 m, vanligast är dock 9–11 m. För diametern förekommer värden upp till 240 cm men vanligen ligger den mellan 35–80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

TILLVÄXTPOTENTIAL FÖR PLANTAGETEAK

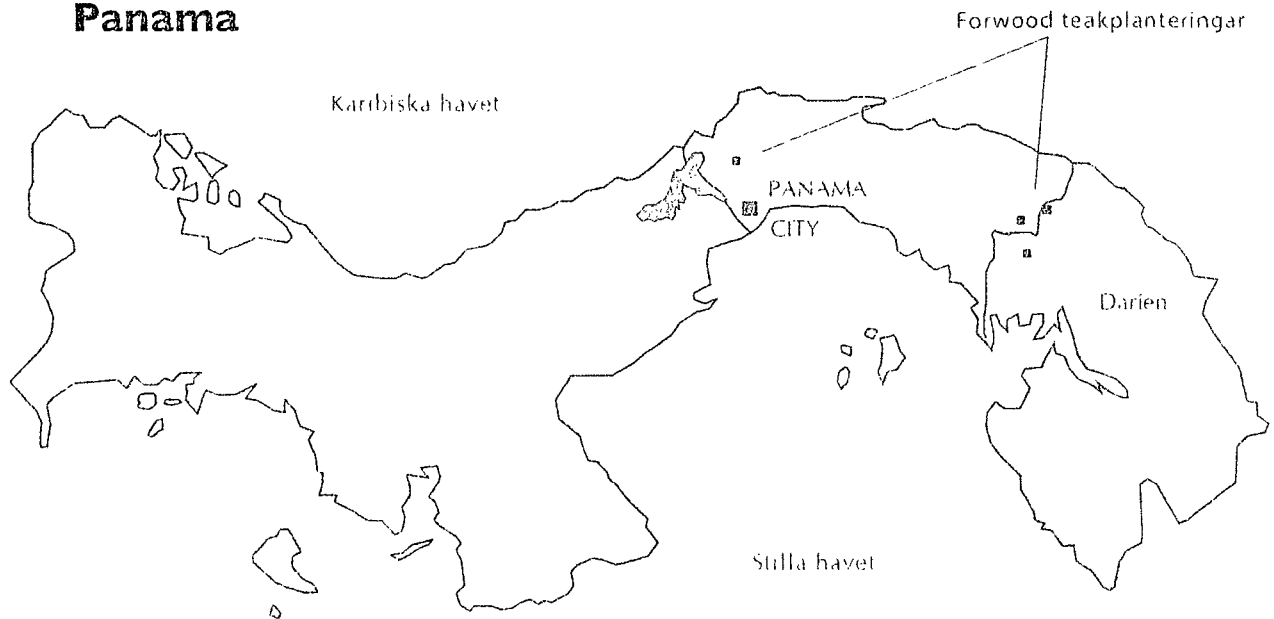


Källa: *The management of teak plantations*, Julio César Centeno, PhD





Panama

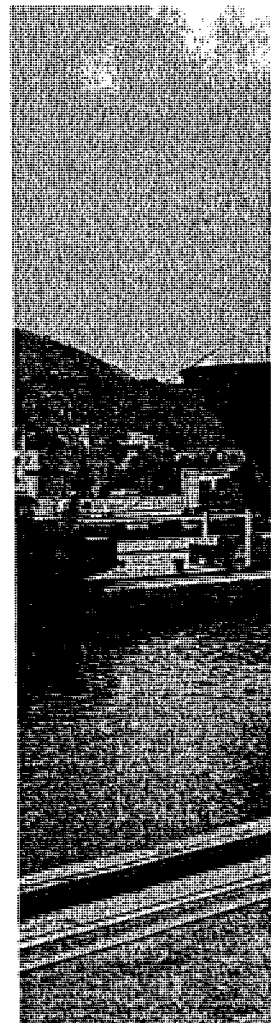


Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplanteringar av varierande storlek finns idag etablerade i Costa Rica, Panama och Colombia. Forwood har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. 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.

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



BASFAKTA PANAMA

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

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 km², och därmed den största i Panama. Området är glesbefolkat med bara cirka 40 000

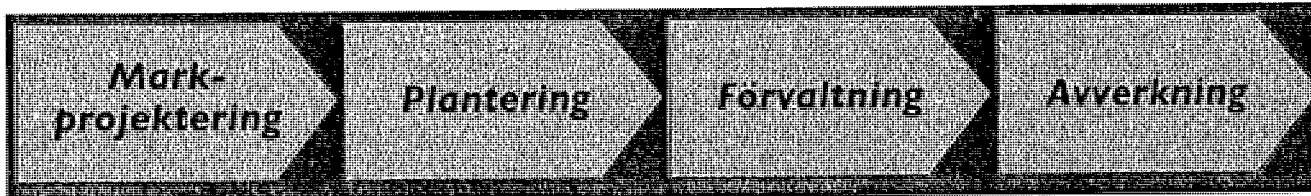
invånare. Darién är känt för sin goda jordmån och räknas som en av världens sista gröna bastioner med orörd tropisk natur. Nationalparken Darién består av ett område omfattande 579 000 hektar vildmark närmast gränsen till Colombia, men traditionellt omnämns i princip hela östra delarna från staden Chepo,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

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



Värdekedjan

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



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 importeras från FSC-certifierade odlingar 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 teakplanteringarna.

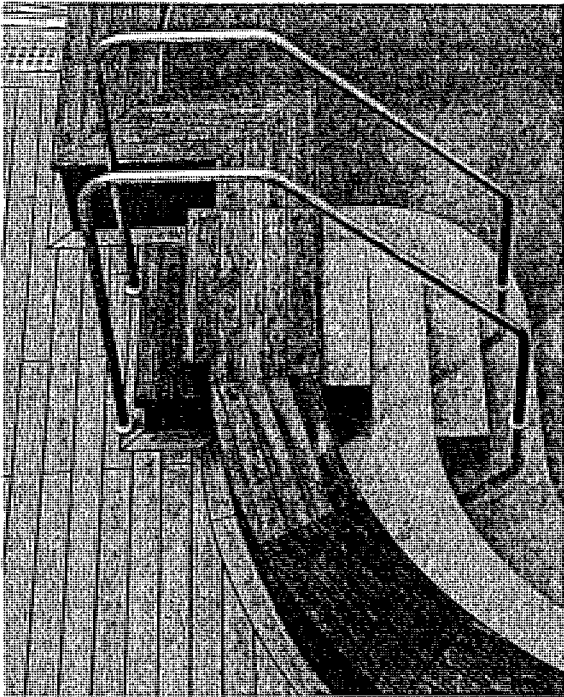
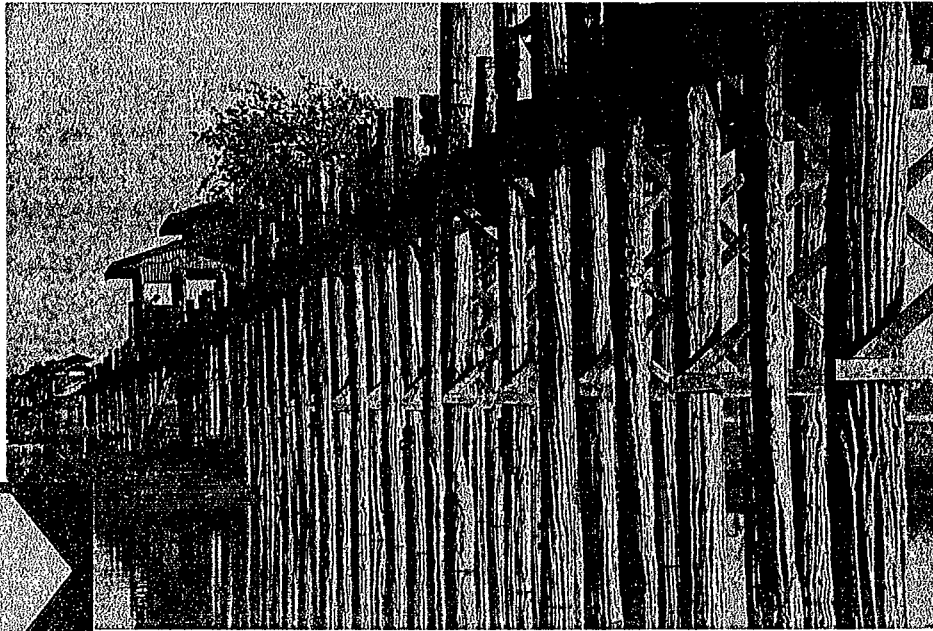
Vid plantering använder man markborr för att säkerställa att jorden runt plantans rötter är tillräckligt lucker och att plantans rotsystem snabbt kan utvecklas. I samband med planteringen tillsätts även gödsel för att främja plantans etablering. Under ingenjörernas tillsyn placeras plantorna med tre 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.

Försäljning

Transport



AVVERKNING

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner, som garanterar en snabb och effektiv process. Vidare möjliggör maskinerna avverkning även under regnperioder, vilket konkurrenser 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 planteringarna och minimerar risker som tillkommer i samband med avverkning, till exempel stöld eller ovarsam hantering. Utöver detta har Forwoods personal god förståelse för verksamheten och de interna processerna. Detta gör att processen blir mer kostnadseffektiv än vid inhyrning av extern kompetens.

FÖRSÄLJNING

Nuvarande försäljning

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

Framtida försäljningsstrategi

I takt med att Forwoods bestånd uppnår en sådan mognad att slutavverk-

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

TRANSPORT

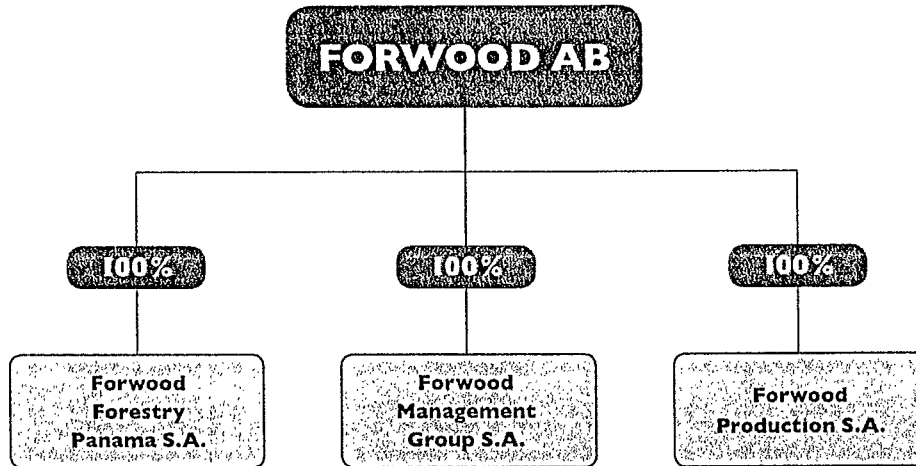
Historiskt sett har Forwoods försäljning skett lokalt i Panama. Forwood har, då försäljningen rört begränsade volymer till lokala uppköpare, inte varit i behov av att transportera virket några längre sträckor. I och med att Forwoods försäljning antas öka i takt med att beståndet växer kommer transport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

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

- 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 Forwoodkoncernen.
- 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 1 000 aktieägare i Forwood AB.

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

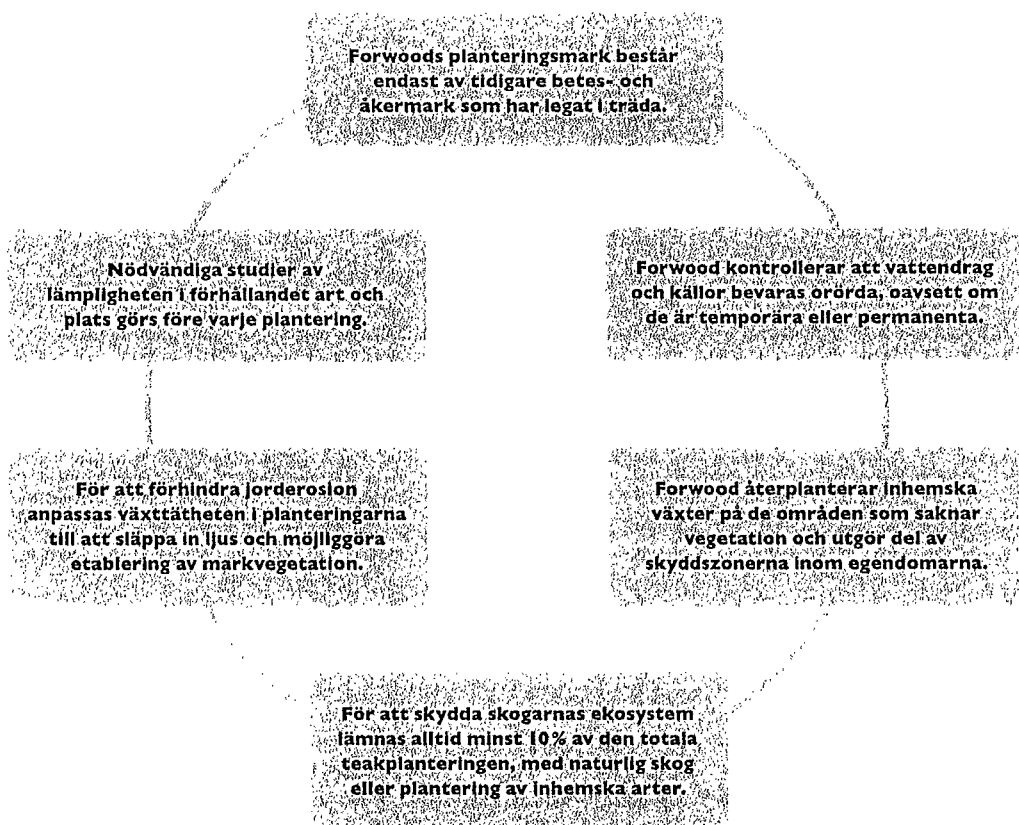
Miljöarbete

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.⁹ (FSC), för förvaltningen av sina planteringarna.

⁹ 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 2011.

ALLMÄNT

Forwoodkoncernen, med svenska moderbolaget Forwood AB (publ), är idag en ledande aktör 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: investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A. samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A. Forwood garanterar förstklassig förvaltning av samtliga projekt och välkomnar aktieägare, investerare och intressenter att besöka och inspektera verksamheten.

Sedan 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.



Besöksresa Panama, februari 2012

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

RESULTAT OCH STÄLLNING

De biologiska tillgångarna (teakplanteringarna) ökade med 2,8 MSEK under året varav 3,5 MSEK är hänförligt till valutaförändring. Tillväxten i planteringarna har varit mycket god. Beräkningarna av skogstillgångarna bygger dock på komplexa beräkningsmodeller och ett antal antaganden om tillväxt fram till slutavverkning. Ju längre tid planteringarna har funnits och beräkningsmodellerna varit i bruk ju säkrare blir de och ju mer statistik finns som stöd. Vissa antaganden om framtida tillväxt har reviderats under året, varför den hittills goda tillväxten inte framgår av redovisade siffror för 2011. Styrelsen känner sig dock trygga i redovisade utgående värden på skogstillgångarna.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -12,4 (26,3) MSEK. Årets resultat uppgick till -0,20 (0,80) SEK per aktie.

Eget kapital för koncernen uppgick till 281,5 (244,2) MSEK. Eget kapital per aktie uppgick till 4,58 SEK.

Likviditeten per balansdagen uppgick till 20,8 (6,3) MSEK.

INVESTERINGAR

Under 2011 har Forwood investerat 5,2 MSEK i främst skogsmaskiner. Dessa maskiner används nu för fullt i det gallringsarbete som påbörjats efter årsskiftet.

FINANSIERING

För löpande drift, inköp av skogsmaskiner samt framtida markförvärv har under 2011 30,7 MSEK tillförts moderbolaget genom en nyemission. Under 2012 har större gallringsinsatser påbörjats. Dessa tillsammans med externa förvaltningsuppdrag beräknas ge ett inflöde av likvider. Intäkterna tillsammans med befintligt kapital beräknas räcka fram till årsskiftet 2013/2014. Blir nya markförvärv aktuella kommer dock kapital att behöva tillföras tidigare.

EMISSIONER

Under 2011 har tre emissioner registrerats. Den under slutet av 2010 beslutade apportemissionen registrerades i februari 2011 och aktiekapitalet höjdes med 13 231 460 SEK. Under våren 2011 löstes ett konvertibellån in och aktiekapitalet ökade med 4 959 074 SEK. Senare under 2011 gjordes också en riktad nyemission till tidigare aktieägare och aktiekapitalet ökades med 10 423 471 SEK. Vid slutet av året uppgick aktiekapitalet till 61 460 825 SEK.

VÄSENTLIGA VALUTAEFFEKTER

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2011 genererat ett positivt resultat på 1 840 (-3 341) TSEK i moderbolaget.

FLERÅRSÖVERSIKT

	2011	2010	2009	2008
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-681	38 112	30 717	*
Övriga intäkter	962	34	1 435	*
Rörelsens kostnader	-12 554	-11 095	-7 964	*
Rörelseresultat	-12 272	27 051	24 188	*
Finansnetto	-84	-729	25	*
Skatt	-	-	-288	*
Årets resultat	-12 356	26 321	23 924	*
Årets omräkningsdifferens	5 801	-11 605	-8 198	*
Årets kassaflöde	14 573	2 082	-4 143	*
Värde biologiska tillgångar	230 309	227 480	156 770	135 289
Eget kapital	281 479	244 206	181 263	162 373
Balansomslutning	287 349	264 428	193 266	175 154
Antal anställda	75	74	112	35

*Pga av att koncernen övergick till att redovisa enl IFRS per 2010-12-31 finns dessa uppgifter ej tillgängliga.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRET SLUT

Efter årsskiftet har avtal tecknats med två internationella företag med säte i Indien om leveranser av virke. Första leveransen gjordes i slutet av januari. Avtalet innebär förbättrade priser gentemot tidigare beräknade priser. Även andra företag har visat intresse för att köpa virke till motsvarande priser.

Under 2012 beräknas gallringsarbetet öka kraftigt i omfattning med hjälp av de nya skogsmaskinerna. Man räknar också med att de nya maskinerna kan generera externa avverkningssupdrag. Utrustningen är unik för Panama och har mött stort intresse från andra markägare.

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 innehar idag mer än 1 700 hektar mark, varav drygt 1 100 hektar är planterat med teak och 884 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá 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.

Ledningen i Panama har fortsatt att reducera förvaltningskostnaderna till en låg nivå. Arbetet med att hitta effektivare arbetssätt och kostnadsbesparingar fortskrider i alla delar av organisationen. Bolaget ska förvärva attraktiva markområden för att anlägga teakplanteringar i egen regi, men kan också komma att erbjuda mark, professionell

etablering och förvaltning till andra intressenter. 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 avverkningssupdrag.

Forwood Management Group S.A.

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

MILJÖPÅVERKAN

Koncernens svenska moderbolag bedriver inte tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med 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 2012

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. Man beräknar att medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren kommer att öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner. En köpstark grupp som anser att det finaste de kan ha i sina hem är golv, väggar eller tak i teak. Under november 2010 besöktes sju företag i Indien och en provcontainer levererades. Den starka efterfrågan hos de besökta företagen gör att virkesaffärer med Indien kommer att inledas under 2012 och troligen till högre priser än på den lokala marknaden i Panama. Under 2012 kommer virket huvudsakligen att köpas in lokalt i Panama från andra skogsägare, men även gallringsvirke från egna planteringar kommer att kunna säljas.

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

markförvärv, men en viss lättnad erhålls genom den starkare svenska kronan.

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

Med det växande intresset arbetar vi mot att bli oberoende av främmande kapital. Därför ligger vårt fokus på att komma igång med kassaflödesgenererande verksamhet under 2012. Ett ökat kapital och en större ägarkrets är ett led i styrelsens målsättning att senast 2013 notera Forwoodaktien på lämplig marknadsplats.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Vinstmedel i moderbolaget

överkursfond	81 394
balanserat resultat	-2 524
årets resultat	-5 275
	73 595

Disponeras så att

i ny räkning överföres	73 595
------------------------	--------

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

ADMINISTRATIVA 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.



Niklas Wallgren, COO på Mundito 2, etablerad 2010

Rapport över totalresultat – Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	5	616	0
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 17	-681	38 112
Övriga rörelseintäkter		346	34
		281	38 146
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-7 103	-6 462
Personalkostnader	6	-4 463	-3 940
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 8	-987	-685
Övriga rörelsekostnader		–	-8
Rörelseresultat		-12 272	27 051
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från försäljning av koncernföretag		–	4
Resultat från försäljning av intresseföretag	9	–	670
Ränteintäkter	11	233	17
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-317	-1 420
Resultat efter finansiella poster		-12 356	26 321
Skatt	13	–	–
Årets resultat		-12 356	26 321
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		5 546	-11 605
Summa totalresultat för året		-6 810	14 716
Resultat hänförligt:			
Moderföretagets aktieägare		-12 356	26 321

Rapport över finansiell ställning – Koncernen

Tillgångar	Not	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	14	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	15	23 788	23 281
Maskiner och inventarier	16	8 226	3 725
		32 014	27 006
Biologiska tillgångar	17	230 309	227 480
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	21	1 242	960
Summa anläggningstillgångar		264 416	256 297
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		837	53
Skattefordran		0	0
Övriga fordringar		1 141	1 775
Förutbetalda kostnader		143	53
Summa kortfristiga fordringar		2 121	1 881
Kassa och bank		20 813	6 250
Summa omsättningstillgångar		22 933	8 131
Summa tillgångar		287 349	264 428

9

Eget kapital och skulder	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	23		
Aktiekapital		61 461	33 027
Övrigt tillskjutet kapital		81 394	64 221
Reserver		-14 257	-18 279
Balanserade vinstmedel, inkl. årets resultat		152 882	165 238
Summa eget kapital		281 479	244 206
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	24	3 200	3 850
Konvertibla lån	25	-	13 372
Summa långfristiga skulder		3 200	17 222
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		626	865
Övriga skulder		1 480	1 470
Upplupna kostnader	26	565	666
Summa kortfristiga skulder		2 670	3 001
Summa eget kapital och skulder		287 349	264 428
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar			
Företagsinteckningar		100	100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Nett	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
Ingående balans 2010-01-01		33 027	17 517	-8 198	138 917	181 263
Årets resultat					26 321	26 321
Valutakursdifferenser				-11 605		-11 605
Summa totalresultat				-11 605	26 321	14 716
Transaktioner med aktieägare						
Pågående apportemission	23		46 704			46 704
Konvertibellån				-1 524		1 524
Summa transaktioner med aktieägare			46 704	1 524		48 228
Ingående balans 2011-01-01		33 027	64 221	-18 279	165 238	244 206
Årets resultat					-12 356	-12 356
Valutakursdifferenser				5 546		5 546
Summa totalresultat				5 546	-12 356	-6 810
Transaktioner med aktieägare						
Apportemission	23	13 231	-13 231			
Konvertering av konvertibla skuldbehov		4 959	9 917	-1 524		13 353
Nyemission		10 244	20 487			30 730
Summa transaktioner med aktieägare		28 434	17 174	-1 524		44 084
Utgående balans 2011-12-31		61 461	81 394	-14 257	152 882	281 479

Rapport över kassaflöden - Koncernen

	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-10 991	-10 930
Erhållen ränta		214	17
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 777	-10 913
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		-240	877
Förändringar av rörelseskulder		-331	-286
Kassaflöde av den löpande verksamheten		-11 348	-10 322
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-5 242	-2 868
Investeringar i biologiska tillgångar		-3	-249
Försäljning materiella anläggningstillgångar		-	175
Försäljning biologiska anläggningstillgångar		718	-
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		-	790
Förändring av långfristiga fordringar		-282	918
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 809	-1 234
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		30 730	-
Upptagna lån		-	13 639
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		30 730	13 639
Årets kassaflöde		14 573	2 082
Likvida medel vid årets början		6 250	4 173
Kursdifferens i likvida medel		-10	-5
Likvida medel vid årets slut		20 813	6 250

Resultaträkning - Moderbolaget

	No.	2011	2010
Nettoomsättning		-	-
Övriga rörelseintäkter		111	14
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-6 455	-3 826
Personalkostnader	6	-709	-834
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-286	-281
Rörelseresultat		-7 339	-4 927
Resultat från finansiella poster			
Resultat från försäljning av intresseföretag	9	-	670
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	10	1 831	-955
Ränteintäkter	11	233	17
Räntekostnader	12	0	-1 257
Resultat efter finansiella poster		-5 275	-6 452
Skatt	13	-	-
Årets resultat		-5 275	-6 452

}

Balansräkning – Moderbolaget

Tillgångar	Not	2011-12-31	2010-12-31
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	14	335	505
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	243	293
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	8 043	8 043
Fordringar hos koncernföretag	19	64 118	50 770
Återinlösta avverkningrätter	20	47 327	47 327
Andra långfristiga fordringar	21	866	908
Summa finansiella anläggningstillgångar		120 354	107 048
Summa anläggningstillgångar		120 932	107 846
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		840	1 584
Förutbetalda kostnader		86	35
Summa kortfristiga fordringar		926	1 619
Kassa och bank		18 313	5 683
Summa omsättningstillgångar		19 239	7 302
Summa tillgångar		140 171	115 148

**FORTSÄTTNING BALANSRÄKNING
- MODERBOLAGET**

Eget kapital och skulder	Not:	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital	23		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		61 461	33 027
Pågående nyemission		–	13 231
Reservfond		4 566	4 566
		66 027	50 824
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		81 394	50 989
Balanserat resultat		-2 524	5 452
Årets resultat		-5 275	-6 452
		73 595	49 989
Summa eget kapital		139 622	100 814
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	–	13 372
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		211	458
Övriga skulder		31	36
Upplupna kostnader	26	307	470
Summa kortfristiga skulder		549	964
Summa eget kapital och skulder		140 171	115 148
Ställda säkerheter			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar		100	100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

7

Rapport över förändringar i eget kapital – Moderbolaget

	Not	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat
Ingående balans 2010-01-01		33 027	0	4 566	17 517	3 928
Årets resultat						-6 452
Summa totalresultat						-6 452
Transaktioner med aktieägare						
Pågående apportemission			13 231		33 472	
Konvertibellån						1 524
Summa transaktioner med aktieägare			13 231		33 472	1 524
Ingående balans 2011-01-01		33 027	13 231	4 566	50 989	-1 000
Årets resultat						-5 275
Summa totalresultat						-6 275
Transaktioner med aktieägare						
Apportemission	23	13 231	-13 231			
Konvertering av konvertibla skuldebrev		4 959			9 917	-1 524
Nyemission		10 244			20 488	
Summa transaktioner med aktieägare		28 434	-13 231		30 405	-1 524
Utgående balans 2011-12-31		61 461	0	4 566	81 394	-7 799



Rapport över kassaflödet – Moderbolaget

	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-4 676	-2 917
Erhållen ränta		214	17
Betald skatt, skattekostnader enligt resultaträkning		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 462	-2 900
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		693	939
Förändringar av kortfristiga skulder		-415	-2 796
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 184	-4 757
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-66	-68
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		–	-13
Försäljning materiella anläggningstillgångar		–	175
Försäljning finansiella anläggningstillgångar		–	790
Förändring av långfristiga fordringar		-13 850	-8 074
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-13 916	-7 190
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		30 730	0
Upptagna lån		–	13 639
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		30 730	13 639
Årets kassaflöde		12 630	1 692
Likvida medel vid årets början		5 683	3 993
Kursdifferens likvida medel		0	-2
Likvida medel vid årets slut		18 313	5 683

9

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

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

Intresseföretag

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. 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 intäkter härrör i huvudsak från utförda externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning i dotterbolaget.

Övriga rörelseintäkter

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

Leasing

Årets leasingkostnader uppgår till 64 TSEK (87). Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. Då leasing ej är väsentlig för finansiering av verksamheten redovisas samtliga leasingavtal som operationella oavsett klassificering.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Eventuell uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i

skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

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

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39.

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

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

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

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

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. Större investeringar och förbättringar kapitaliseras och debiteras till den materiella anläggningstillgången och mindre kostnader, reparationer och underhåll som inte förlänger tillgångens förväntade livslängd debiteras övriga externa kostnader. Avskrivningen är beräknade enligt rak avskrivning över tillgångens förväntade nyttjandeperiod som är:

- Byggnader 30 år
- Datorer 3 år
- Fordon 10 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 de kor som betar gräs i planteringarna. 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 kassaflodesmetoden. 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.

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.

Tidigare har funnits en återplanteringsgaranti för TeakUnits. En låg kostnad i kombination med liten risk för återplantering har gjort att avsättning ej har gjorts för denna garanti. Tiden för återplanteringsgarantin har nu löpt ut.

Förvaltningsåtaganden

Kostnaden för framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits har beräknats utifrån förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning i samband med försäljningen av TeakUnits. Skulden baseras på erhållna förskott för förvaltningsåtagandet. Avsättningen minskar successivt då försäljningen av TeakUnits har övergått till

försäljning av aktier samtidigt som tiden för avverkning av TeakUnits kommer närmare.

Konvertibla lån

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

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 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 redo-

visningsprinciperna 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 eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas minst årligen.

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

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

051116438



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

Marknadsrisk

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

Valutarisk

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 transferringar görs från Sverige till Panama.

Ränterisk

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

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta värdet på tillgången. Vad gäller effekter av en förändrad förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 17.

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 avtal med lokala uppköpare. Forwood håller på att etablera direktkontakter med fabriker och importörer i Indien, vilket förväntas resultera i betydligt högre priser. Då dessa priser ännu ej går att fastställa väljer man att använda de lokala marknadspriserna. Prisrisken bedöms därför vara låg. Vad gäller effekter av prisnedgång hänvisas till känslighetsanalysen i not 17.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Koncernens verksamhet är kapitalkrävande, varför finansiering är en fokuserad frågeställning i moderbolaget. Tidigare har finansiering skett genom försäljning av sk TeakUnits (skog på rot), emissioner samt konvertibellån. I framtiden räknar koncernen med ytterligare emissioner samt att virkesförsäljningen börjar ta fart då gallringar har påbörjats. Koncernen arbetar också för att skapa intäkter genom förvaltnings- och avverkningstjänster.

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 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 uppgå 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%.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2011 uppgick till 230309 (227480) TSEK. För vidare information se not 17.

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 9 072 (8 997) TSEK. Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå pga utdelning från dotterföretagen. Då utdelning från koncernbolag är skattebefriad räknar bolaget ej med att kunna utnyttja dessa skattemässiga underskott.

Då skogsavverkningen är skattebefriad i Panama räknar dotterbolagen ej med att kunna utnyttja eventuella skattemässiga underskott i Panama.

Skatteeffekten vid utnyttjande av de skattemässiga underskotten har ej tagits upp som tillgång, då det med idag gällande skatteregler är tveksam 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 över-skådlig framtid.

5. INTÄKTER

Koncernen

Nettoomsättningen avser skogsbruksintäkter från i huvudsak externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning i Forwood Forestry S.A.

6. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Antal anställda	2011		2010	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget, Sverige	0	1	0	1
Dotterföretagen, Panama	5	69	5	68
Totalt koncernen	5	70	5	69

Löner och ersättningar	2011		2010	
	Styrelse och VD*	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	90	435	529	138
Dotterföretagen, Panama	–	2 644	–	2 232
Totalt koncernen	90	3 079	529	2 370

Löner och ersättningar	2011		2010	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget, Sverige	525	240	667	284
(varav pensionskostnader)		(55)		(60)
Dotterföretagen, Panama	2 644	1 019	2 232	874
(varav pensionskostnader)		(–)		(–)
Totalt koncernen	3 169	1 259	2 899	1 158

*Avser styrelsearvode utbetalt som lön.

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

Tre av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. För 2010 har totalt 12 700 USD utbetalts. Som mest kan totalt 57 400 USD utbetalas per år 2020.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2011

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Rolf Eriksson, styrelseordförande	80	–	–	80
Oscar Grön, ledamot	40	–	–	40
Anders Karlsson, VD	305	–	–	305
Tommie Almgren, tidigare VD	56	–	–	56
Lars Appelgren, ledamot	35	–	–	35
Tommy Marklund, ledamot	30	–	–	30
Andra ledande befattningshavare (1 pers)	435	22	55	512

*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Ledande befattningshavare har högst tre månaders uppsägningstid.

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

	2011	2010
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	457	482
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	29	
Skatterådgivning	57	4
Övriga tjänster	61	227
Summa	604	713
PWC, Panama		
Revisionsuppdraget	185	150
Övriga tjänster	–	216
Summa	185	
Summa koncernen	789	1079

Moderbolaget

	2011	2010
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	457	482
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	29	
Skatterådgivning	57	4
Övriga tjänster	61	227
Summa	604	713

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

Koncernen

	2011	2010
Byggnader och mark	-32	-40
Maskiner och inventarier	-955	-645
Summa	-987	-685

Moderbolaget

	2011	2010
Goodwill	-170	-170
Inventarier	-116	-111
Summa	-286	-281

**9. RESULTAT FRÅN ANDELAR
I INTRESSEFÖRETAG**

Koncernen

	2011	2010
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	-	670

Moderbolaget

	2011	2010
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag	-	670

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

Moderbolaget

	2011	2010
Kursdifferenser	1 831	-3 341
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	-	2 386
Summa	1 831	-955

11. RÄNTEINTÄKTER

Koncernen

	2011	2010
Ränteintäkter konvertibellån	19	-
Ränteintäkter, externa	214	17
	233	17

Moderbolaget

	2011	2010
Ränteintäkter konvertibellån	19	-
Ränteintäkter, externa	214	17
	233	17

12. RÄNTEKOSTNADER
OCH LIKANDE
RESULTATPOSTER

Koncernen

	2011	2010
Räntekostnader förvaltningsåtaganden	-148	-668
Kursförändring förvaltningsåtaganden	-160	505
Räntekostnader konvertibellån	-	-1 257
Kursförlust övrigt	-9	0
	-317	-1 420

Moderbolaget

	2011	2010
Räntekostnad konvertibellån	-	-1 257
Räntekostnader, övrigt	0	0
	0	-1 257

13. SKATTEKOSTNADER

Koncernen

	2011 Procent	Belopp	2010 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-12 356	-	26 321
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	26,3%	3 250	26,3%	-6 922
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		-135		-1 402
Ej avdragsgilla kostnader		-2 358		-5
Ej skattepliktiga intäkter		-		10 023
Ej bokförd skattepliktig intäkt		-738		-
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-19		-1 694
Redovisad effektiv skatt		0		0

Ej redovisade skattemässiga underskott uppgår till 9 072 (8 997) TSEK.

Moderbolaget

	2011 Procent	Belopp	2010 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-5 275		-6 452
Skatt enligt gällande skattesats	26,3%	1 387	26,3%	1 699
Ej avdragsgilla kostnader		-630		-5
Ej skattepliktiga intäkter		0		0
Ej bokförd skattepliktig intäkt		-738		-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-19		-1 694
Redovisad effektiv skatt		0		0

Ej redovisade skattemässiga underskott uppgår till 9 072 (8 997) TSEK.



14. GOODWILL

Koncernen

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
Redovisat värde vid årets slut	851	851

Moderbolaget

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-345	-175
Årets avskrivningar	-170	-170
Utgående ackumulerade avskrivningar	-515	-345
Redovisat värde vid årets slut	335	505

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden har gjorts inför bokslutet 31 december 2011. Goodwill avser förvärvade verksamhet från Teak Invest Svenska AB i december 2008. Det väl inarbetade varumärke och de investerarerelationer som följde med förvärvet är i hög grad fortfarande centrala för nuvarande verksamhet varför något nedskrivningsbehov ej anses föreligga.

15. BYGGNADER
OCH MARK

Koncernen

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	23 462	22 198
Inköp	120	2 528
Omklassificering	-	148
Kursdifferenser	422	-1 412
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 004	23 462
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-181	-152
Årets avskrivningar	-32	-40
Kursdifferenser	-3	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	-216	-181
Redovisat värde vid periodens slut	23 788	23 281

Posten avser i allt väsentligt mark. Byggnadsvärden understiger 1 MSEK.

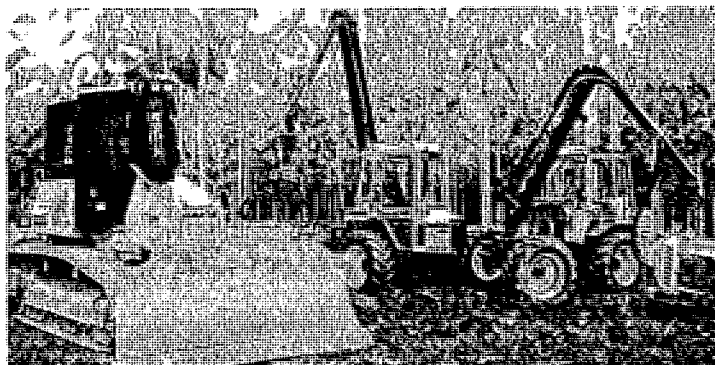
16. MASKINER OCH
INVENTARIER

Koncernen

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 991	6 148
Inköp	5 122	340
Försäljningar/utrangeringar	-60	-171
Kursdifferenser	424	-326
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 477	5 991
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 266	-1 671
Försäljningar/utrangeringar	57	-33
Årets avskrivningar	-955	-645
Kursdifferenser	-87	17
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 252	-2 266
Redovisat värde vid årets slut	8 226	3 725

Moderbolaget

	2011-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	573	670
Inköp	66	68
Försäljningar/utrangeringar	-	-165
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	639	573
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-280	-202
Försäljningar/utrangeringar	-	33
Årets avskrivningar	-116	-111
Utgående ackumulerade avskrivningar	-396	-280
Redovisat värde vid årets slut	243	293



Forwoods nya maskiner

17. BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

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

Värderingen av skogstillgångar görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Totalt innehar koncernen drygt

1 110 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymerna enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Inflationen har satts till 2% (2) per år. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om 10% (10), vilket bedöms motsvara den vägda kapitalkostnaden (WACC=weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag. På grund av ökad risk de första åren tas nyplanteringar ej upp planteringsåret och till 50% av beräknat värde andra året. Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris.

MARK-/PLANTERINGSOMRÅDE	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)	Biologisk tillgång (hektar)**
Distrikt Colón			
Santo Domingo	112,1	80,0	39,1
Finca 19 & 28	61,4	22,0	9,6
Finca 23	25,0	23,0	6,6
Finca 26	92,0	26,0	14,9
Paraíso Globo A & B	50,3	34,4	22,6
Nuevo Ocu I	120,2	43,4	12,2
San Juan	85,3	45,4	11,0
Nuevo Ocu II	18,6	8,7	2,7
San Juan/B	92	47,7	26,0
Nuevo Ocu III	20,0	17,0	17,0
Summa	677,7	347,6	161,8
Distrikt Panama & Darien			
Clarita	192,6	140,2	140,2
Mundito	45,1	37,5	26,0
Torti	493,7	360,0	323,1
Rio Congo	189,4	151,0	150,0
Santa Librada	30,0	0,0	0,0
Mundito 2 ***	106,0	76,1	76,1
Yaviza ***	19,3	6,0	6,0
Summa	1 076,1	770,8	722,4
Totalt	1 753,8	1 118,4	884,2

**Has myndigheterna registrerade arealer.

***Del av arealen där avkastningen tillfaller Forwoodkoncernen. Avkastningen på resterande planterad areal tillfaller andelsägarna som investerat i s.k. TeakUnits.

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

Koncernen

	2011-12-31	2010-12-31
Redovisat värde vid årets början	227 480	156 770
Tillväxt värderad till verkligt värde	-681	38 112
Inköp av boskap	3	249
Tillförda tillgångar vid apportemission	-	42 764
Minskning p.g.a avverkning	-	-
Försäljning av boskap	-462	-
Kursdifferenser	3 969	-10 415
Redovisat värde vid årets slut	230 309	227 480

Känslighetsanalys

	Förändring	Värdeförändring MSEK
Virkespriser	+/- 5,0%	+/- 11
Inflation	+/- 0,5%	+/- 20
Diskonteringsränta	+/- 0,5%	+/- 18
Valutakurs	+/- 5,0%	+/- 12

18. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2011-12-31	2010-12-31
Accumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 043	8 163
Försäljningar/utrangeringar	-	-120
Redovisat värde vid årets slut	8 043	8 043

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

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

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

**19. FORDRINGAR HOS
KONCERNFÖRETAG**
Moderbolaget

	2011-12-31	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	52 656	46 172
Nedskrivning av fordran	-2 386	-
Omklassificering	-	-2 717
Utlåning netto	13 894	9 201
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	64 164	52 656
Ackumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	-1 886	1 455
Årets kursdifferenser	1 840	-3 341
Utgående ackumulerade kursdifferenser	-46	-1 886
Redovisat värde vid årets slut	64 118	50 770

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

**20. ÅTERINLÖSTA
AVVERKNINGSRÄTTER**
Moderbolaget

	2011-12-31	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	47 327	610
Inköp	-	13
Tillförda tillgångar vid apportemission	-	46 704
Redovisat värde vid årets slut	47 327	47 327

**21. ANDRA
LÅNGFRISTIGA
FORDRINGAR**
Koncernen

	2011-12-31	2010-12-31
Avtalsfordringar	866	908
Övriga fordringar	376	52
	1 242	960
Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31
Avtalsfordringar	866	908

Kortfristig del av avtalsfordringarna redovisas under Övriga fordringar.

22. FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen

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

2011-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet an- skaffningsvärde	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder			626
Övriga skulder			1 480
Summa			2 106

2010-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	960			
Kundfordringar	53			
Övriga fordringar	1 369			
Kassa och bank	6 250			
Summa	8 632			

2010-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet an- skaffningsvärde	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen			
Konvertibellån		13 372	
Leverantörsskulder			865
Övriga skulder			795
Summa		13 372	1 660

Långfristiga skulder avser konvertibellån som i sin helhet löstes in 2011.

23. EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2011-12-31 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 antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kursvärde 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	Konvertiblemission	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

Vid ingången av 2011 pågick en apportemission som blev registrerad i februari 2011. Apportemissionen riktade sig till de som sedan tidigare ägde andelar (s. k. TeakUnits) i koncernens planteringar. Apportemissionen innebar att

antalet aktieägare fördubblades till över 1 000 aktieägare. Våren 2011 konverterades ett konvertiblellan till aktier. Under våren 2011 genomfördes också en nyemission riktad till tidigare aktieägare.

Reserver enligt Rapport över förändringar i eget kapital- Koncernen s 28 innefattar för 2011 valutakursreserv och egetkapitaldel av konvertiblellan.

7

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%
Swiss Life AG	1 962 000	-	1 962 000	3,19%	15,95%
SEB Private Bank	1 548 000	1 973 369	3 521 369	5,73%	14,19%
Trygg Liv Ltd	810 000	1 583 275	2 393 275	3,89%	7,87%
N.Wallgren AB	720 000	44 898	764 898	1,24%	5,89%
Hedmans Partiaffär AB	-	1 582 240	1 582 240	2,57%	1,29%
Griffon Holdings Ltd.	-	1 281 672	1 281 672	2,09%	1,04%
Förvaltnings AB Brunnen	-	1 266 000	1 266 000	2,06%	1,03%
Berggren, Per-Ola	-	974 297	974 297	1,59%	0,79%
Lucrum Foundation	-	684 182	684 182	1,11%	0,56%
Övriga (1 025 st.)	-	42 645 789	42 645 789	68,26%	34,09%
Summa	6 840 000	54 620 825	61 460 825	100,00%	100,00%

Reserver enligt Rapport över förändringar i eget kapital- Koncernen s. 28 innefattar för 2011 valutakursreserv och egetkapitalandel av konvertibellån.

24. AVSÄTTNINGAR FÖR FÖRVALTNINGSÅTAGANDEN**Koncernen**

Framtida förvaltningsåtaganden för förmedlade TeakUnits har beräknats utifrån förväntade förvaltningskostnader fram till avverkning i samband med försäljning av TeakUnits och baseras på erhållna förskott. Långfristig avsättning har nuvärdesberäknats.

25. KONVERTIBLA LÅN

Konvertibellånet som togs under 2010 har under 2011 konverterats till B-aktier i Forwood AB. Lånet har löpt med en ränta på 10%. Lånet har, i enlighet med dess ekonomiska innebörd, varit delat i en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument.

26. UPPLUPNA KOSTNADER

Koncernen

	2011	2010
Upplupna personalkostnader	280	232
Upplupen revisionskostnad	150	136
Övriga upplupna kostnader	135	298
Summa	565	666

Moderbolaget

	2011	2010
Upplupna personalkostnader	79	66
Upplupen revisionskostnad	150	136
Övriga upplupna kostnader	78	268
Summa	307	470

27. KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

Koncernen

	2011	2010
Resultat före skatt	-12 356	26 321
Justeringar för:		
Förändringar i verkligt värde biologiska tillgångar	681	-38 112
Minskning av avsättningar	-135	-1 273
Avskrivningar	987	685
Reaförlust utrangering inventarier	4	29
Reavinst vid försäljning av boskap	-256	-
Räntetäkter	-233	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	317	1 420
Kassaflöde från rörelsen	-10 991	-10 930

Moderbolaget

	2011	2010
Resultat före skatt	-5 275	-6 452
Justeringar för:		
Avskrivningar	286	281
Rearesultat försäljning/utrangering inventarier	-	-52
Rearesultat försäljning intresseföretag	-	-670
Orealiserade kursdifferenser	-1 840	3 976
Räntetäkter	-233	-
Nedskrivning av fordran	2 386	-
Kassaflöde från rörelsen	-4 676	-2 917

5

28. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Koncernen/moderbolaget

		2011	2010
Lehtonen Konsult AB	Redovisningstjänster	159	300
	Administrativa tjänster	50	26
	Hyra och övriga utlägg	61	86
Teak Invest Svenska AB	Administrativa tjänster	62	–
Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB	Juridiska tjänster	45	79
ADCetA Partners AB	Konsultarvode	10	26
Aneko Konsult AB	Konsultarvode	–	56

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

Moderbolaget

	2011	2010
Inköp	–	–
Försäljning	88	–

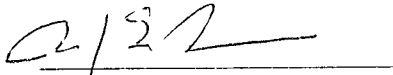
29. HÄNDELSER EFTER RAPPORT- PERIODENS SLUT

Efter årsskiftet har avtal skrivits med två stora internationella aktörer med rötter i Indien om leveranser av virke. Första leveransen gjordes i slutet av januari. Avtalet innebär förbättrade priser gentemot tidigare beräknade priser.


Under 2012 beräknas gallringsarbetet öka kraftigt i omfattning med hjälp av de nya skogsmaskinerna. Man räknar också med att de nya maskinerna kan generera externa avverkningsuppdrag. Utrustningen är unik för Panama och har mött stort intresse från andra markägare.

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg den 15 mars 2012



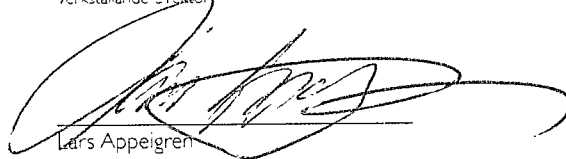
Roif Eriksson
Ordförande



Anders Karlsson
Verkställande direktör



Oscar Grön
Ledamot



Lars Appelgren
Ledamot



Tommy Marklund
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 20 mars 2012
PricewaterhouseCoopers AB

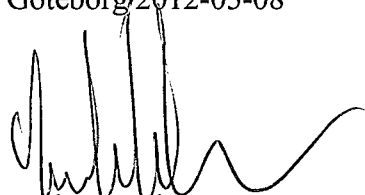


Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

2012051116456

Undertecknad verkställande direktör i Forwood AB, org nr 556271-9228, intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen stämmer överens med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman 2012-04-20. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Göteborg/2012-05-08

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Anders Karlsson', written in a cursive style.

Anders Karlsson

Verkställande direktör

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Forwood AB (publ.) för räkenskapsåret 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19-56.

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 internationella redovisningsstandarder IFRS, 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 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Forwood AB (publ.) för räkenskapsåret 2011.

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 revisionssed 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

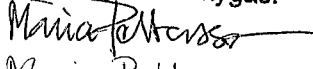
Uttalanden

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

Göteborg den 20 mars 2012
PricewaterhouseCoopers AB


Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Fotokopians
överensstämmelse
med originalet intygas:


Maria Pettersson
070-6913361