

# FORWOOD



## Inbjudan till teckning av konvertibler

Forwood Aktiebolag (publ), 556271-9228, investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktig stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad 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.

# OM PROSPEKTET

## Definitioner

I detta prospekt gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "Forwood" avses Forwood Aktiebolag (publ), 556271-9228. Med "Koncernen" avses Forwood Aktiebolag (publ), 556271-9228, med dotterbolag.

## Finansiell rådgivare

I samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt är Sedermera Fondkommission AB finansiell rådgivare till Forwood. Sedermera Fondkommission AB har biträdd Bolaget vid upprättandet av detta prospekt. Styrelsen i Forwood är ansvariga för innehållet i prospektet, varpå Sedermera Fondkommission AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Forwood samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i prospektet. Sedermera Fondkommission AB agerar även emissionsinstitut i samband med emissionen.

## Lagen om handel med finansiella instrument

Detta prospekt har upprättats av Forwood Aktiebolag (publ) i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980).

## Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

## Prospektet tillgängligt

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets kontor samt på Bolagets hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se)). Prospektet kan också nås på Finansinspektionens ([www.fi.se](http://www.fi.se)) och Sedermera Fondkommission AB:s ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)) respektive hemsida.

## Prospektets distributionsområde

Aktierna som är listade på Mangoldlistan är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta prospekt vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för prospektet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

## Mangoldlistan

Forwoods A- och B-aktier är listade på Mangoldlistan. Mangoldlistan är varken en reglerad marknad eller en handelsplattform. De bolag vars aktier handlas på Mangoldlistan behöver därför inte följa de regler som gäller för bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad eller en handelsplattform. För att ett bolags aktier ska kunna handlas på Mangoldlistan måste bolaget vara publikt samt dess aktier vara onoterade och registrerade hos Euroclear Sweden AB. Det får inte heller finnas hembudsförbehåll på aktierna som ska tas upp till handel. Privatpersoner och företag som vill lägga order måste kontakta sin bank eller sitt värdepappersinstitut. Det kommer inte att förekomma någon organiserad handel med de nyemitterade konvertiblerna. Styrelsen i Bolaget avser i dagsläget inte verka för att Bolaget skall ansluta sig till någon annan marknadsplats.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING .....	4
RISKFÄKTORER.....	8
INBJUDAN TILL TECKNING AV KONVERTIBLER.....	11
VD ANDERS KARLSSON INLEDER.....	12
BAKGRUND OCH MOTIV FÖR EMISSION .....	13
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	14
VILLKOR I SAMMANDRAG FÖR FORWOODS KONVERTIBLER.....	17
FORWOOD AKTIEBOLAG (PUBL) .....	18
MARKNAD, PRISER OCH CERTIFIERING .....	25
FINANSIELL ÖVERSIKT .....	28
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN.....	33
INFÖRLIVADE DOKUMENT AVSEENDE FULLSTÄNDIG HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....	37
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE.....	38
REVISOR OCH ANSTÄLLDA .....	42
KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR .....	43
AKTIEKAPITAL .....	47
ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....	49
BOLAGSORDNING .....	50
SKATTEFRÅGOR .....	52
VILLKOR FÖR FORWOODS KONVERTIBLER KV 1 A 2012/2015.....	54
VILLKOR FÖR FORWOODS KONVERTIBLER KV 1 B 2012/2015 .....	63

# SAMMANFATTNING

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i punkter numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	<b>Varning</b>	Sammanfattning skall ses som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i värdepapper i Forwood skall grunda sig på en bedömning av prospektet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i prospektet.
------------	----------------	---

## Avsnitt B – Emittent

<b>B.1</b>	<b>Firma</b>	Forwood Aktiebolag (publ), 556271-9228. A-aktiens handelsbeteckning på Mangoldlistan är FORW-A och B-aktiens handelsbeteckning är FORW-B.
<b>B.2</b>	<b>Säte och bolagsform</b>	Bolaget grundades och har sitt säte i Västra Götalands län, Göteborgs kommun (Sverige). Bolaget är ett publikt aktiebolag och bedriver sin verksamhet under svensk rätt.
<b>B.3</b>	<b>Verksamhet</b>	Forwood investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktig stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad 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. Forwood har hittills endast genererat begränsad omsättning då den huvudsakliga verksamheten varit att bygga upp skogstillgångar som skall generera intäkter i framtiden.
<b>B.4a</b>	<b>Trender</b>	Bolaget har hittills bedrivit investeringsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende drift, kostnader eller försäljningspriser. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.
<b>B.5</b>	<b>Bolagsstruktur</b>	Forwood har tre helägda dotterbolag; Forwood Forestry Panama S.A., Forwood Management Group S.A. och Forwood Production S.A.

<b>B.6</b>	<b>Ägarstruktur per den 11 oktober 2012</b>				
A-aktien ger tio (10) röster per aktie medan B-aktien ger en (1) röst per aktie.					
	<b>Namn</b>	<b>A-aktier (st)</b>	<b>B-aktier (st)</b>	<b>Kapital (%)</b>	<b>Röster (%)</b>
	C.G Bothén AB	1 800 000	2 675 000	7,28	16,81
	Swiss Life AG	1 962 000	-	3,19	15,95
	SEB Private Bank	1 548 000	3 265 826	7,83	15,24
	N.Wallgren AB	720 000	44 898	1,24	5,89
	Övriga (cirka 720 stycken)	810 000	48 635 101	80,46	46,11
	<b>Totalt</b>	<b>6 840 000</b>	<b>54 620 825</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

<b>B.7 Nyckeltal och utvalda finansiella poster *</b>					
	2012-01-01 2012-09-30 9 mån	2011-01-01 2011-09-30 9 mån	2011-01-01 2011-12-31 12 mån	2010-01-01 2010-12-31 12 mån	2009-01-01 2009-12-31 12 mån
Intäkter (KSEK)	801	763	962	34	1 435
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar (KSEK)** ***	21 531	-511	-681	38 112	30 717
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar som härrör till TeakUnitsandelar***	-4 156	***	***	***	***
Rörelsens kostnader (KSEK)	-10 939	-11 306	-12 553	-11 095	-1 963
Rörelseresultat (KSEK)	7 237	-11 054	-12 272	27 051	24 188
Resultat före skatt (KSEK)	6 986	-11 064	-12 356	26 321	24 213
Rörelsemarginal (%)	1 000	neg	neg	-	1 800
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	851	851	851	851	857
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	41 696	N/A	32 014	27 006	26 523
Biologiska anläggningstillgångar (KSEK)**	295 958	N/A	230 309	227 480	156 770
Omsättningstillgångar (KSEK)	7 152	N/A	22 933	8 131	6 931
Justerat eget kapital (KSEK)	271 538	N/A	281 479	244 206	181 263
Långfristiga skulder (KSEK)	70 654	N/A	3 200	17 222	8 200
Kortfristiga skulder (KSEK)	4 519	N/A	2 670	3 001	3 802
Balansomslutning (KSEK)	346 691	N/A	287 349	264 428	193 266
Soliditet (%)	78	N/A	98	92	94
Kassaflöde fr. löpande verksamhet (KSEK)	-11 218	-10 792	-11 348	-10 322	-6 034
Kassaflöde (KSEK)	-14 924	16 645	14 573	2 082	-4 143
Likvida medel (KSEK)	5 759	N/A	20 813	8 131	6 931
Utdelning (KSEK)	0	0	0	0	0

\* Tabellen är ej granskad av Bolagets revisor.  
\*\* Under 2011 reviderades vissa antaganden om framtida tillväxt vilket gav en engångseffekt som gjorde årets förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar negativ.  
\*\*\* Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar och tillväxt redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 bruttoredovisa dessa poster.

**Definitioner**  
Rörelsemarginal: Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.  
Justerat eget kapital: Eget kapital adderat med 73,7 procent av obeskattade reserver.  
Soliditet: Justerat eget kapital dividerat med balansomslutning.  
N/A: Not applicable (ej tillämpligt).

<b>B.8</b>	<b>Proformaredovisning</b>	Ej tillämpligt då Bolaget inte genomfört några förvärv.
<b>B.9</b>	<b>Resultatprognos</b>	Ej tillämpligt då Bolaget inte tillämpar resultatprognoser.
<b>B.10</b>	<b>Revisionsanmärkning</b>	Ej tillämpligt då inga revisionsanmärkningar föreligger.
<b>B.17</b>	<b>Kreditvärdighetsbetyg</b>	Ej tillämpligt, inget kreditvärdighetsbetyg utgivet till Bolaget från Europeiska kommissionens registrerade kreditvärderingsinstitut.

## Avsnitt C – Värdepapper

<b>C.1</b>	<b>Slag av värdepapper</b>	De konvertibler som emitteras i aktuell emission samt de aktier som därefter tillkommer vid konvertering emitteras enligt Aktiebolagslagen. Konvertibler av serie KV 1 A har ISIN-kod SE0004870947 och konvertibler av serie KV 1 B har ISIN-kod SE0004870954.
<b>C.2</b>	<b>Valuta</b>	De konvertibler som emitteras i aktuell emission kommer att utges i svenska kronor. Bolagets aktier är utgivna i svenska kronor.
<b>C.3</b>	<b>Aktier som är emitterade och inbetalda</b>	Det totala antalet aktier uppgår till 61 460 825 stycken. 6 840 000 stycken av dessa är A-aktier. Kvotvärde är en (1) krona. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
<b>C.5</b>	<b>Eventuella inskränkningar</b>	Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta värdepapper i Bolaget.
<b>C.7</b>	<b>Utdelningspolitik</b>	Forwood har inte lämnat någon utdelning historiskt sett. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när Bolaget genererar jämna kassaflöden och goda vinster.
<b>C.8</b>	<b>Rättigheter</b>	Ränta och lånebelopp utbetalas av Euroclear till den som på respektive avstämningsdag för betalning är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som konvertibelinnehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.  Konvertiblerna kan konverteras till A- respektive B-aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 3,90 SEK per aktie. Konvertibel av serie KV 1 A berättigar till teckning av ny A-aktie och konvertibel av serie KV 1 B berättigar till teckning av ny B-aktie. Aktie, som tillkommit på grund av konvertering, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts som interimaktier i Bolagets aktiebok.
<b>C.9</b>	<b>Nominell ränta</b>	Samtliga utestående konvertibler löper med tio (10) procent årlig ränta. Ränta löper under hela lånets löptid och erläggs halvårsvis i efterskott. Lånet löper från och med den 17 december 2012 till och med den 30 december 2015 då det förfaller till betalning, varvid det sammanlagda nominella beloppet för de utestående konvertiblerna skall återbetalas i sin helhet i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum.
<b>C.10</b>	<b>Påverkan på investeringens värde</b>	Räntan baseras inte på derivatinslag. Räntan är fastställd till tio (10) procent.
<b>C.11</b>	<b>Marknadsplats</b>	Det kommer inte att förekomma någon organiserad handel med de nyemitterade konvertiblerna. Forwoods A- och B-aktier är dock listade på Mangoldlistan vilket så även de aktier som tillkommer vid konvertering kommer att vara.
<b>C.22</b>	<b>Underliggande aktie</b>	Konvertibel av serie KV 1 A berättigar till teckning av A-aktie och konvertibel av serie KV 1 B berättigar till teckning av B-aktie. Bolagets utgivna aktier har emitterats enligt Aktiebolagslagen i svenska kronor. A-aktiens ISIN-kod är SE0004546414 och B-aktiens ISIN-kod är SE0004546422.  Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. A-aktien ger tio (10) röster per aktie medan B-aktien ger en (1) röst per aktie.  Forwoods A- och B-aktier är listade på Mangoldlistan. Det finns inga inskränkningar i att fritt överlåta aktierna.

## Avsnitt D – Risker

<b>D.1</b>	<b>Bolags-/Branschrelaterade risker</b>	Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på Forwoods verksamhet och bransch. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Enligt styrelsens bedömning förknippas de två största riskerna med Bolagets finansieringsbehov och politiska osäkerhetsfaktorer. Andra risker berör exempelvis klimatförändringar, skada på materiella tillgångar, valutakurser, efterfrågan och konkurrenser. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.
<b>D.3</b>	<b>Värdepappersrelaterade risker</b>	Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Forwoods värdepapper innebär en betydande risk. Bolagets aktier är listade på Mangoldlistan och likviditeten är normalt lägre än på reglerade marknader och handelsplattformar. Det kommer inte att ske någon organiserad handel med konvertiblerna. Hur attraktiva konvertiblerna kommer att bli framgent förväntas komma att påverkas av aktiernas handelsnivåer på Mangoldlistan och det är omöjligt att förutspå om vid vilket pris som handel kommer att ske. Sjunkande handelsnivåer i Forwoods aktier kan komma att medföra negativa effekter på konvertiblernas attraktionskraft. Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktier i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiernas pris är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Forwoods aktier negativt.

## Avsnitt E – Erbjudande

<b>E.2b</b>	<b>Motiv och användning av emissionslikvid</b>	Emissionen genomförs för att kunna säkra driften och fortsätta expandera verksamheten. Kapitalet är (efter finansiering av emissionskostnader om cirka 0,5 MSEK) i första hand avsett för att finansiera den löpande driften under 2013 och 2014 inklusive räntekostnaderna för konvertibellånet som beskrivs i detta prospekt (cirka 20 MSEK). Därefter finansieras investering i mark (cirka 10 MSEK) och maskiner (cirka 9,5 MSEK).
<b>E.3</b>	<b>Erbjudandets villkor</b>	Avstämningsdag är den 9 november 2012. Sista dag för handel i Bolagets A-respektive B-aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter (företrädesrätt att teckna konvertibler) är den 6 november 2012 och första dag exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 7 november 2012.  För varje befintlig aktie av serie A erhålls en (1) A-uniträtt och för varje befintlig aktie av serie B erhålls en (1) B-uniträtt. För teckning av en (1) konvertibel av serie KV 1 A fordras sex (6) A-uniträtter och för teckning av en (1) konvertibel av serie KV 1 B fordras sex (6) B-uniträtter.  Teckningstiden löper mellan den 15 – 29 november 2012. Teckningskursen är 3,90 SEK per konvertibel.
<b>E.4</b>	<b>Intressen i Bolaget</b>	Sedermera Fondkommission AB är finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Bolaget i samband med nyemissionen som beskrivs i detta prospekt.
<b>E.7</b>	<b>Kostnader för investeraren</b>	Investeraren åläggs inga kostnader. Fulltecknad emission tillför Forwood cirka 39,9 MSEK, varav cirka 0,5 MSEK finansierar emissionskostnader.



# RISKFAKTORER

*Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Forwood. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med Bolagets värdepapper. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.*

## Bolagsrelaterade risker

### Valutakursrisker

Forwoods verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama där Bolagets investeringar i planteringar och marker finns. Inköp och betalningar i Panama sker i USD. Framtida försäljning av virket från gallring och slutavverkning bedöms styrelsen främst komma att ske på den indiska marknaden med handel i USD. Moderbolaget är registrerat i Sverige och den funktionella valutan är således SEK. Forwood är och kommer att vara exponerat mot USD då investeringar, inköp och försäljning sker i USD. Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Forwoods framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll.

### Likviditetsrisker

På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel. Forwoods rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Forwoods verksamhet är kapitalkrävande. Det finns inga garantier för att emissionen kommer att tecknas fullt ut. Det kan inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. Bolaget kan heller inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall rörelsekapitalbehovet ej kan säkras kommer Bolagets finansiella ställning att påverkas negativt.

### Risker relaterade till skogsfastigheter

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

### Förvaltningsrisker

Forwoods verksamhet karaktäriseras av att en stor del av Bolagets framtida potentiella intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på 15-20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för projektet och får in 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 typer av risker är typiska för skogsindustrin och föreligger trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker realiserar, kan Forwoods verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Forwoods finansiella situation och dess vinstmöjligheter.

### Värderingsmetoder

Även om beräkningsmodeller blir säkrare efterhand som mer statistik finns som stöd, är beräkningar av skogstillgångar mycket komplexa. Detta medför en risk då rättvisa bedömningar kräver kunnig och erfaren personal vad gäller såväl personal involverade i mätningar, ansvarig skogsingenjör, lokal administrativ personal som central controllingfunktion. Beräkningarna bygger på uppskattningar av bland annat tillväxttakt, utveckling på virkespriser samt kostnadsutveckling. Risker finns att det uppstår fel i beräkningar eller att uppskattningarna inte motsvarar faktiska utfall, vilket kan komma att påverka Bolaget och dess resultat negativt.

### Försäkringsrisker

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

### Marknadsrisker

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



### **Risker vid förvärv av tillgångar**

Risker kan uppkomma vid förvärv av tillgångar och mark såsom till exempel felaktiga värderingar, felaktiga besiktningar och juridiska tvister. Marknadspotentialen 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 Forwoods resultat negativt.

### **Politiska och legala risker**

Forwood påverkas av skatterisker hänförliga till möjliga förändringar i skattelagstiftning i Panama. Sådana händelser kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Moderbolaget och dotterbolagen är alla tillgängliga för granskning av skattemyndigheter. Därför existerar potentiella risker i form av att skattemyndighetens tolkning av relevant lagtext skiljer sig från den tolkning som gjorts internt inom Forwood. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

### **Naturliga risker**

Planteringarna, inkluderande 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 av Forwoods produkter i allmänhet. Det ovan nämnda kan bidra till att Forwoods vinst och finansiella situation påverkas negativt.

### **Nyckelpersoner och medarbetare**

Forwoods nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

### **Konkurrenter**

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Forwood i framtiden.

### **Marknadstillväxt**

Forwood planerar att expandera under de kommande åren, dels genom att öka verksamheten i nuvarande regioner och dels genom att etablera verksamhet i nya länder och regioner. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse såsom olika odlingsförhållanden i olika regioner. Vissa av de övriga länderna i Mellanamerika är också mindre stabila politiskt och säkerhetsmässigt. Etableringar i nya länder kan därför öka Bolagets risker. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen.

### **Värdepappersrelaterade risker**

#### **Marknadsplats**

Mangoldlistan är inte en reglerad marknad eller handelsplattform. De bolag vars aktier handlas på Mangoldlistan behöver därför inte följa de regler som gäller för bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad eller en handelsplattform. Placeringar i bolag listade på Mangoldlistan kan ha en högre risk än placeringar i bolag som är noterade på en reglerad marknad eller en handelsplattform. Orderläggningen på Mangoldlistan sker via telefon och endast banker och värdepappersinstitut kan lägga order på Mangoldlistan. Eftersom telefonhandel inte är lika effektiv som elektronisk handel kan det ta tid att lägga en order. Detta medför också att likviditeten på Mangoldlistan normalt är lägre än på reglerade marknader och handelsplattformar.

#### **Konvertiblerna och aktiernas påverkan på dessa**

Det kommer inte att ske någon organiserad handel med konvertiblerna vilket kan innebära svårigheter för innehavaren att sälja sina värdepapper. Hur attraktiva konvertiblerna kommer att bli framgent förväntas komma att påverkas av aktiernas handelsnivåer på Mangoldlistan och det är omöjligt att förutspå vid vilket pris handel kommer att ske. Sjunkande handelsnivåer i Forwoods aktier kan komma att medföra negativa effekter på konvertiblernas attraktionskraft. Eventuella störande händelser såsom exempelvis eventuell aktieförsäljning från nuvarande aktieägare eller andra marknadsförhållanden kan påverka aktierna negativt och således medföra negativa följd effekter på konvertiblerna. En del av kapitalet i nu aktuell emission är avsett för räntebetalning till konvertibelinnehavare. I det fall Forwood inte tillförs tillräckligt kapital för detta ändamål föreligger det en risk att Forwood inte kan fullgöra sitt åtagande gentemot innehavare av konvertibler om Bolaget under ränteperioden inte kan anskaffa ytterligare kapital. Konvertiblerna har en löptid till och med den 30 december 2015 med möjlighet för konvertibelinnehavare att konvertera fordran till aktier till och med den 15 oktober 2015. I den utsträckning konvertering till aktier ej har skett på förfallodagen och Bolaget saknar tillräckliga finansiella resurser, finns det risk för att Bolaget ej kan anskaffa kapital för att återbetala konvertiblerna. Vidare föreligger risk att konvertibelinnehavare vid en eventuell rekonstruktion, konkurs eller offentligt ackord under konvertiblernas löptid inte erhåller återbetalning av hela eller delar av fordringsbeloppet enligt konvertiblerna.

### **Psykologiska faktorer**

Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktier i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets aktier kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra aktier som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

### **Aktiernas pris under pågående emission**

I det fall aktiernas pris skulle vika och under teckningstiden väsentligt understiga prissättningen i detta erbjudande finns det en risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt.

### **Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare**

Med tanke på verksamhetens långsiktiga karaktär och det faktum att aktien inte har kunnat omsättas på en börs har historiskt aktieinnehavaren setts som långsiktiga placeringar. Det finns dock alltid en risk för att nuvarande aktieägare avyttrar delar eller hela sina innehav i Bolaget.

### **Risker med aktiernas likviditet och pris**

Likviditetsrisken för bolag vars aktier handlas på Mangoldlistan är hög. Härutöver kan likviditeten i den framtida handeln med Forwoods aktier komma att påverkas av ett antal olika faktorer såsom offentliggöranden av bolagsförvärv, kvartalsvariationer i Bolagets affärer, förändringar i Bolagets prognoser, samt förändringar i eventuella rekommendationer av aktieanalytiker. Risken finns att omsättningen av Bolagets aktier kan komma att variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan komma att vara stort. Aktiemarknaden, och marknaden för småbolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband eller varit oproportionerliga med Bolagets utveckling och faktiskt redovisat resultat. Det finns därför ingen garanti att aktier kan säljas under en viss tid och till acceptabla nivåer. Det finns också en risk att aktierna kan komma att bli helt illikvida.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV KONVERTIBLER

## Emissionsbeslut

Vid styrelsemöte i Forwood Aktiebolag (publ) den 28 september 2012 beslutades att, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, utge högst 1 140 000 konvertibler av serie KV 1 A och 9 103 470 konvertibler av serie KV 1 B. Beslutet godkändes vid extra bolagsstämma den 17 oktober 2012. Även allmänheten ges rätt att teckna.

## Emissionsvolym och emissionskostnader

Fulltecknad emission tillför Bolaget cirka 39,9 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK.

## Inbjudan

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta prospekt, till att teckna konvertibler i Forwood Aktiebolag (publ) till en kurs om 3,90 SEK per konvertibel.

## Erbjudandet i sammandrag

- Avstämningsdag är den 9 november 2012. Sista dag för handel i Bolagets A- respektive B-aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter (företrädesrätt att teckna konvertibler) är den 6 november 2012 och första dag exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 7 november 2012.
- För varje befintlig aktie av serie A erhålls en (1) A-uniträtt och för varje befintlig aktie av serie B erhålls en (1) B-uniträtt. För teckning av en (1) konvertibel av serie KV 1 A fordras sex (6) A-uniträtter och för teckning av en (1) konvertibel av serie KV 1 B fordras sex (6) B-uniträtter.
- Teckningstiden löper mellan den 15 – 29 november 2012.
- Teckningskursen är 3,90 SEK per konvertibel.
- Antal aktier i Forwood innan emissionen uppgår till 6 840 000 A-aktier och 54 620 825 B-aktier.
- Det kommer inte att förekomma någon organiserad handel med uniträtter eller betald tecknad unit (BTU).

Konvertiblerna kan konverteras till A- respektive B-aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 3,90 SEK per aktie. Konvertering av konvertibler till nya aktier i Bolaget kan ske under tiden 1 – 15 april och 1 – 15 oktober varje år med start 2013 och med slut den 15 oktober 2015. Lånet löper med en årlig ränta om 10 procent fr.o.m. den 17 december 2012 t.o.m. den 30 december 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott, första gången den 30 juni 2013.

## Teckningsförbindelse och avsiktsförklaringar

Huvudägaren C.G. Bothén AB har ingått skriftlig förbindelse att teckna 5 MSEK i konvertibelemissionen (3 538 750 med stöd av uniträtter och 1 461 250 SEK utan stöd av uniträtter). Enligt avsiktsförklaringar lämnade till Forwoods styrelse från några av de största aktieägarna avseende att teckna konvertibler i emissionen har ytterligare 5 MSEK redan indikerats. Totalt motsvarar detta cirka 25 procent av det totala emissionsbeloppet. Teckning har dock inte säkerställts via bankgaranti eller dylikt.

## Ansvar

Styrelsen i Forwood är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg den 8 november 2012

Styrelsen i Forwood Aktiebolag (publ)

Rolf Eriksson	Styrelseordförande
Anders Karlsson	Styrelseledamot och VD
Lars Appelgren	Styrelseledamot
Oscar Grön	Styrelseledamot
Tommy Marklund	Styrelseledamot

## VD ANDERS KARLSSON INLEDER

*Forwood har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi är ett miljövänligt företag som investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet. Givetvis är det en tids- och kapitalkrävande process att investera i mark och planteringar och det är långa löptider innan man ser avkastning på de investeringar som gjorts. Den ständiga värdetillväxten av de biologiska tillgångarna har emellertid hittills visat på god utveckling och planteringsverksamheten förväntas fortsätta öka framöver. Utöver värdetillväxten av befintliga skogsfastigheter arbetar vi kontinuerligt med att finna ny mark som är lämplig för nyplantering. Vår målsättning är att värdet på våra mark och skogstillgångar under 2013 ska överstiga 400 miljoner kronor och vi avser att öka nyplanterade arealer varje år för att kring 2021 sammanlagt ha planterat cirka 3 700 hektar teaskog.*

*Intäktsmöjligheterna i verksamheten är däremot inte begränsade till försäljningen av vår planterade skog. Det senaste året har vi investerat i nya gallrings- och slutavverkningsmaskiner med kapacitet att gå dygnet runt. Såvitt vi vet är det ingen annan aktör i regionen som har denna kapacitet, vilket öppnar upp en ny dimension i intäktsmodellen. Forwoods skogsarealer är nämligen ännu inte nog för att sysselsätta maskinerna till dess fulla potential och vi för därför diskussioner med potentiella kunder avseende nyttjande av våra maskiner för slutavverkning av deras planteringar. Intresset är stort såväl för att inom en snar framtid komma igång med slutavverkning som att förvalta planteringar på löpande basis. Detta skulle kunna innebära tidiga intäkter och en möjlighet att börja generera positivt kassaflöde inom två till tre år.*

*Vi ser i dagsläget inga tecken på någon minskad efterfrågan i teak och med den goda tillväxten av våra planteringar fortsätter verksamheten att utvecklas enligt plan. För att finansiera den löpande förvaltningen av de befintliga planteringarna samt finansiera ytterligare investeringar i mark och maskiner och därmed arbeta vidare mot vår vision och målsättning har vi nu beslutat om en konvertibelemission. Jag välkomnar härmed såväl befintliga aktieägare som allmänheten att växa med oss och ta del av en miljövänlig investering.*

*Anders Karlsson*

VD, Forwood Aktiebolag (publ)

# BAKGRUND OCH MOTIV FÖR EMISSION

Forwood har sedan år 2000 planterat och förvaltat teakplanteringar i Panama och vuxit till att i dagsläget förvalta drygt 1 100 hektar teakskog i två regioner i Panama. Bolaget har hittills valt att fokusera på ädelträ av arten teak (*Tectona grandis*) som är ett trädslag med kort omloppstid. Forwood syftar till att genom sin kunskap inom teakmarknaden och sitt nätverk göra teakplanteringarna till en trygg och lönsam investering för Forwoods intressenter samtidigt som Bolaget värnar om miljön.

För att kunna säkra driften och fortsätta expandera verksamheten har styrelsen beslutat att genomföra en konvertibelemission om högst cirka 39,9 MSEK. Kapitalet är (efter finansiering av emissionskostnader om cirka 0,5 MSEK) i första hand avsett för att finansiera den löpande driften under 2013 och 2014 inklusive räntekostnaderna för konvertibellånet som beskrivs i detta prospekt (cirka 20 MSEK). Därefter finansieras investering i mark (cirka 10 MSEK) och maskiner (cirka 9,5 MSEK).

## Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Underskottet uppgår till cirka 7,5 MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i februari 2013. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Forwood nu en emission om cirka 39,9 MSEK. För att Bolaget skall tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att Forwood skall kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader – tillförs åtminstone 7,5 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta prospekt. I det fall emissionen inte blir fulltecknad avser Bolaget att minska investeringarna i maskiner och mark. I det fall Forwood inte tillförs tillräckligt kapital för att driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

## Konvertibelns prissättning

Styrelsen har fastställt konvertibelns prissättning baserat på Bolagets intjäningsförmåga samt ökningen i Bolagets tillgångsmassa.





# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Erbjudandet

Extra bolagsstämma i Forwood Aktiebolag (publ) beslutade den 17 oktober 2012 att upptaga ett konvertibelt lån om nominellt högst 4 446 000 kronor genom emission av högst 1 140 000 konvertibler av serie KV 1 A och om nominellt högst 35 503 533 kronor genom emission av högst 9 103 470 konvertibler av serie KV 1 B, till följd varav Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 10 243 470 kronor. Det konvertibla lånet skall medföra rätt till utbyte mot högst 1 140 000 nya A-aktier och högst 9 103 470 B-aktier i Bolaget. Det konvertibla lånet uppgår totalt till högst 39 949 533 kronor.

Emissionen av konvertibler skall ske med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, även allmänheten ges möjlighet att teckna. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter (enligt Euroclear Sweden kallade "uniträtter") i emissionen är den 9 november 2012. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 6 november 2012 och första dag exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 7 november 2012.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 9 november 2012 är registrerad som aktieägare i Forwood äger företrädesrätt att teckna konvertibler. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Sex (6) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny konvertibel om nominellt 3,90 kronor per styck.

## Uniträtter

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av uniträtter. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 9 november 2012 erhåller en (1) uniträtt för varje befintlig aktie. För teckning av en (1) konvertibel (enligt Euroclear Sweden kallad unit) erfordras sex (6) uniträtter.

*För att inte värdet på erhållna uniträtter skall gå förlorade måste aktieägaren teckna konvertibler med stöd av uniträtter i Forwood senast den 29 november 2012. Ingen organiserad handel med uniträtter kommer att ske.*

## Handel med uniträtter

Forwood kommer inte att anordna någon handel med uniträtter i Bolaget. Aktieägare som önskar sälja sina uniträtter måste själv finna en köpare till dessa. Uniträtter som inte nyttjas för teckning senast den 29 november 2012 kommer att förfalla och värdet på dessa kommer att gå förlorade.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 3,90 kronor per unit, som består av en (1) konvertibel. Courtage utgår ej.

## Information till direktregistrerade aktieägare

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter och antalet konvertibler som kan tecknas.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

## Information till förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

## Teckningstid

Teckning av konvertibler ska ske på nedan angivet sätt under perioden från och med den 15 november – 29 november 2012.

Observera att teckning av konvertibler ska ske senast kl. 15.00 den 29 november 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

Styrelsen för Forwood äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. Meddelande om detta kommer i så fall att ske senast den 29 november 2012, genom pressmeddelande på Bolagets hemsida. Styrelsen i Forwood har inte förbehållit sig rätten att dra in erbjudandet permanent eller tillfälligt.

## Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Anmälan om teckning med stöd av uniträtter skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 29 november 2012. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### 1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av konvertibler skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln I skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningssedel I

I det fall aktieägaren avser att nyttja ett mindre antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden, skall särskild anmälningssedel I användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln I. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel I kan beställas från Sedermera Fondkommission AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel I skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 29 november 2012. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Forwood att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Ifyllt anmälningssedel skickas till eller lämnas till:

Sedermera Fondkommission AB	Telefon:	+46 431-47 17 00
Emissionstjänster	Fax:	+46 431-47 17 21
Importgatan 4	E-post:	nyemission@sedermera.se
SE-262 73 Ängelholm	Hemsida:	www.sedermera.se

*Observera att innehavare av aktie av serie A ej kommer att få uniträtter inbokade på respektive VP-konto/depå. Innehavare av A-aktien kommer istället att erhålla specifika instruktioner om teckningsförfarandet av konvertibel av serie KV 1 A.*

## Teckning utan stöd av uniträtter

För det fall inte samtliga konvertibler tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av konvertibler till annan som tecknat konvertibler utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske.

I första hand skall tilldelning av nya konvertibler som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat nya konvertibler med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av nya konvertibler och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand skall tilldelning av nya konvertibler som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya konvertibler som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av konvertibler utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av konvertibler med företrädesrätt, det vill säga från och med den 15 november – 29 november 2012. Anmälan om teckning utan stöd av uniträtter skall göras på avsedd särskild anmälningssedel II. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission AB på ovanstående adress, hemsida eller telefonnummer eller på Bolagets hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se)).

Ifyllt anmälningssedel skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda på ovanstående adress, fax eller e-post senast kl. 15.00 den 29 november 2012. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Forwood att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning skall ske i enlighet med anvisningarna på denna. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och betalning skall ske senast fyra bankdagar därefter. De som inte tilldelats några konvertibler får inget meddelande.



### Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna konvertibler i emissionen kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Observera att erbjudandet enligt detta prospekt inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalning från utlandet skall erläggas till Sedermera Fondkommission AB:s bankkonto hos Swedbank:

BIC: SWEDSESS

IBAN nr: SE08 8000 0816 9591 4038 4703

### Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade units (BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

### Handel med BTU

Ingen organiserad handel med betald tecknad unit (BTU) kommer att äga rum.

### Leverans av konvertibler

Betald tecknad unit (BTU) kommer att ersättas av konvertibler så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske i slutet av december 2012. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av konvertibler utan särskild avisering.

### Rätt till utdelning

Aktie som tillkommit genom konvertering medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då konvertering verkställs i enlighet med konverteringsvillkoren.

### Emissionsresultatets offentliggörande

Utfallet av emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Forwoods hemsida, vilket beräknas ske under vecka 49, 2012.

### Handel med aktier och konvertibler

Bolagets A- respektive B-aktie är upptagen till handel på Mangoldlistan. A-aktien handlas under kortnamnet FORW A med ISIN-kod SE0004546414 och B-aktien handlas under kortnamnet FORW B med ISIN-kod SE0004546422. De nyemitterade aktierna som tillkommer med anledning av konvertering av konvertibler kommer att bli föremål för handel på Mangoldlistan.

Konvertibler av serie KV 1 A, med ISIN-kod SE0004870947 samt konvertibler av serie KV 1 B med ISIN-kod SE0004870954 kommer inte att tas upp för handel.

### Frågor med anledning av konvertibelemissionen kan ställas till:

Forwood Aktiebolag (publ)

Tel: +46 31-10 71 00

E-post: info@forwood.se

Sedermera Fondkommission AB

Tel: +46 431-47 17 00

E-post: nyemission@sedermera.se

Prospekt finns tillgängligt via Bolagets hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se)) och Sedermera Fondkommission AB:s hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)) samt kan även erhållas kostnadsfritt från Forwood.

# VILLKOR I SAMMANDRAG FÖR FORWOODS KONVERTIBLER

*Fullständiga villkor för Forwood Aktiebolags konvertibler av serie KV 1 A 2012/2015 samt KV 1 B 2012/2015 finns i sin helhet att ta del av längst bak i detta prospekt.*

## Lånebelopp

Emissionen avser konvertibler, av serie KV 1 A samt av serie KV 1 B, till ett sammanlagt nominellt belopp om 39 949 533,00 kronor. Konvertiblerna utfärdas i valörer om 3,90 kronor eller multiplar därav.

## Ränta på konvertibler

Konvertiblerna löper med en årlig ränta om tio (10) procent fr.o.m. den 17 december 2012 t.o.m. den 30 december 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott, första gången den 30 juni 2013. Vid verkställd konvertering bortfaller rätten till ränta för sålunda konverterade konvertibler från närmast föregående ränteförfalldag.

## Återbetalningsdag

Lånet förfaller till betalning (med nominellt belopp) den 30 december 2015 om inte konvertering eller förtida återbetalning dessförinnan ägt rum.

## Konverteringstid

Konvertering av konvertibler till nya aktier i Bolaget kan ske under tiden 1 – 15 april och 1 – 15 oktober varje år med start 1 april 2013 och med slut den 15 oktober 2015 till konverteringskursen 3,90 kronor per aktie.

## Konverteringskurs

Konverteringskursen är vid utgivande av konvertiblerna 3,90 kronor, vilket innebär att konvertibel om nominellt 3,90 kronor berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

Konvertibler av serie KV 1 A berättigar till teckning av A-aktier och konvertibler av serie KV 1 B berättigar till teckning av B-aktier.

Vid påkallande av konvertering skall anmälningssedel inges till Forwood eller till av Bolaget anvisat kontoförande institut enligt fastställt formulär. Konvertering verkställs genom att de nya aktierna, oavsett serie, upptas som interimsktieför (IA) i väntan på registrering hos Bolagsverket. När konverteringen registrerats hos Bolagsverket upptas de nya aktierna slutligt i Bolagets aktiebok hos Euroclear Sweden AB och redovisas då på innehavarens VP-konto och inga skuldebrev kommer att ges ut.

Anmälningssedel, villkor och instruktion för konvertering kommer att finnas tillgänglig på Forwoods samt Sedermera Fondkommission AB:s respektive hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se) och [www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)) i samband med det första konverteringstillfället.

## Eventuell omräkning av konverteringskurs

Konverteringskursen för konvertering respektive det antal aktier i Forwood som konvertiblerna berättigar till konvertering av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission med mera. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på Bolagets hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se)).

## Lånets prioritet

Lånet och samtliga belopp som skall betalas i anslutning till konvertiblerna skall i händelse av Forwoods likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställa förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda det konvertibla lånet.

# FORWOOD AKTIEBOLAG (PUBL)

Forwood Aktiebolag är ett svenskt managementbolag som, via helägda dotterbolag, äger och förvaltar planteringar och skogstillgångar i Panama. Verksamheten i moderbolaget består av koncernledningsfunktionen. Forwood värnar om miljön och de etiska aspekterna i dess verksamhetsområde och är FSC certifierade (Forest Stewardship Council). Certifieringen möjliggör för den framtida försäljningen att ske till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak. Bolaget är även taktiskt placerat i Panama där tillgång till god infrastruktur och närliggande hamnar möjliggör direktförsäljning till intressenter i utlandet. Utöver de tre helägda dotterbolagen har Bolaget inte några andra aktieinnehav.

## Affärsidé

Forwood Aktiebolag (publ), 556271-9228, investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktig stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad 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.

## Målsättning

Forwoods närmast förestående målsättning är att komma igång med förvaltning av andra aktörers planteringar för att på så sätt skapa kassaflöde. Bolaget avser att kontinuerligt öka nyplanterade arealer varje år och fram till år 2021 sammanlagt ha planterat cirka 3 700 hektar teaskog. Forwood har vidare som målsättning att mark och skogstillgångar under 2013 ska uppgå till ett värde överstigande 400 MSEK och att slutavverkning på egna skogsfastigheter inleds år 2020.

## Vision

Forwoods vision är att:

- verksamheten finansieras genom ett starkt eget kassaflöde
- vara den största aktören inom Bolagets nisch i Centralamerika
- värna om miljön genom att binda koldioxid och skapa goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen

## Strategi

Forwoods övergripande strategi är att utveckla verksamheten genom att:

- årligen göra markinvesteringar och nyplanteringar
- sälja tjänster såsom externa avverknings- och förvaltningsuppdrag
- bedriva tradingverksamhet genom att köpa och sälja teakvirke
- själva kontrollera större delen av värdekedjan
- värna en hållbar utveckling av samhälle och miljö
- 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.

## Så här arbetar Forwood

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

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

1



2



Planteringen sker i rätta linjer, så kallade kvadratförband, med tre 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 sex till åtta veckor utvecklats i en av Forwoods plantskolor sätts i jorden i förborrade hål. Forwood planterar 1 111 träd per hektar.



3



4



Underhållet av planteringarna sker utifrån en förvaltningsplan och inkluderar kontroll och bekämpning av ogräs samt eventuella skadedjur och sjukdomar.

5



Löpande genom åren sker stamkvistning och gallring.

6



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

Under planterings 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.

7



8



## Intäktsmodell

### Egen förvaltning

Forwood förvaltar och investerar i skogstillgångar i form av teakplanteringar i Panama. De huvudsakliga intäkterna uppstår i samband med slutavverkningen och vid en framtida försäljning av teaken. Efter att träden avverkats trimmar Forwood ner träden till rundstockar eller blocksågad teak som är klart för försäljning. Den färdiga slutprodukten kan säljas till och vidareförädlas av producenter av bland annat golv, tak, väggar och möbler. Även den löpande gallringen av teakbestånden ger intäkter och utgör en sekundär inkomstkälla.

Slutavverkningen beräknas ske mellan 20 och 25 år från planteringsstillfället. Under omloppstiden avser Forwood att genomföra minst tre gallringar. Dessa genomförs för att skapa bra förhållanden för de bästa stammarna samt säkerställa maximal tillväxt för beståndet. Gallring sker huvudsakligen i tre steg efter 4, 9 och 14 år och det är de två senare gallringarna som ger upphov till intäkter. Den intäkt som inkommer vid kommersiell gallring tillfaller efter avräkning av gallrings- och försäljningskostnad Forwood. Efter det att avverkningen påbörjas förväntas projektet avverkas i etapper under cirka sex månader.

### Entreprenad

Genom det senaste årets investeringar i nya maskiner kan intäkter även genereras genom att utföra tjänster på andras planteringar, det vill säga löpande underhåll och slutavverkning med Forwoods maskiner och personal. Detta är något som Forwood kommer att satsa mer på framöver för att börja generera kassaflöde.

### Historisk omsättning

Forwood har hittills endast genererat begränsad omsättning då den huvudsakliga verksamheten varit att bygga upp skogstillgångar som skall generera intäkter i framtiden. Nedan presenteras hur den historiska omsättningen fördelas per affärsområde och marknad.

(KSEK)	2012 9 mån	2011 12 mån	2010 12 mån	2009 12 mån
<b>Affärsområde</b>				
Skogsbruk	744	962	-	1 336
Övrigt	57	-	34	99
<b>Totalt</b>	<b>801</b>	<b>962</b>	<b>34</b>	<b>1 435</b>
<b>Marknad</b>				
Panama	760	962	20	1 435
Sverige	41	-	14	-
<b>Totalt</b>	<b>801</b>	<b>962</b>	<b>34</b>	<b>1 435</b>

### Försäljning av avverkningsrätter (TeakUnits)

Fram till och med 2009 finansierades verksamheten i Panama till stor del genom försäljning av så kallade TeakUnits. En TeakUnit (andel motsvarande 111 planterade träd) är rätten till andel av nettointäkten av ett planteringsområde som Bolaget förbundit sig att sköta tills det är dags för slutavverkning. I slutet av 2010 erbjöds alla andelsägare att lösa in sina TeakUnits mot nyemitterade aktier i Forwood. Nästan hälften av andelarna löstes in. Kvar finns drygt 200 hektar där Forwoodkoncernen endast äger rätt till en mindre del av avkastningen. Kostnader för förvaltning av dessa har reserverats.

## Historisk utveckling

- 1986** • Forwood Aktiebolag bildas.
- 1986-2000** • Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000** • Nordic Management Group som 2007 förvärvades av Forwood etablerar den första planteringen i Panama.
- 2002** • Forwoodkoncernen bildas. Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjas ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland. Samtidigt förvärvas teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB som blir ett helägt dotterbolag i Forwoodkoncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1 000 hektar.
  - Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006** • Forwoodkoncernen förvärvar ytterligare knappt 1 000 hektar skogsfastigheter i Lettland. Beståndet består vid årets utgång av 1 982 hektar skogs- och jordbruksmark.
  - Forwood 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 förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillförs Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.
  - Dotterbolaget Forwood Latvia säljs och Forwood redovisar en reavinst på 8,3 MSEK och tillförs 19,7 MSEK kontant.
- 2009** • Forwoods treåriga listningsplan fastställs.
- 2010** • Forwoodkoncernen förvaltar drygt 1 100 hektar teakplanteringar.
  - Mark och skogstillgångar överstiger 250 MSEK.
  - Koncernens 17:e plantering etableras i september 2010.
- 2012** • Bolaget listas på Mangoldlistan.
  - Forwoods planteringar omfattar drygt 1 100 hektar och är värderade till 296 MSEK före avdrag för TeakUnitsandelar.
  - De första reella skogsmaskinerna tas i bruk.

## Värdekedjan

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

### Markprojektering

Att identifiera och förvärva mark är en tidskrävande och omfattande process och sköts därför av personal vars huvuduppgift är markförvärv, bland annat genom att etablera lokala nätverk som kan ge tidiga indikationer på lämplig och prisvärd mark. Alla markförvärv görs i samråd med Bolagets skogsingenjörer. Ledningsgruppen har dessutom erfarenhet från markförvärv av Forwoods 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. Forwood tar hänsyn till alla delar av värdekedjan vid förvärv av markområden.

### Plantering

I princip hela planteringen 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 tre meters mellanrum.

Hundratusentals Tectona Grandis frön importeras från leverantörer i Costa Rica (FSC-certifierade frön). 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 teakplanteringar.

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

## **Avverkning**

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner som garanterar en snabb och effektiv process. Vidare möjliggör maskinerna avverkning även under regnperioder, vilket konkurrenter som använder sig av andra maskintyper inte har möjlighet till. Arbetet leds av skogsingenjörer och av specialiserade förmän. Övrig personal har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal är väl bekant med 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 inhyring av extern kompetens.

## **Försäljning**

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

## **Transport**

Forwood har, då försäljningen rört begränsade volymer till främst 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 då den är en hårt trafikerad genomfartsled. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.

## **Planteringar**

Forwood har idag totalt 17 egna planteringar under förvaltning. Totalt brukar koncernen i dagsläget 1 118 hektar produktiv skogsmark.

Värderingen av skogstillgångar görs till verkligt värde i enlighet med enligt den internationella redovisningsstandard (IFRS) som finns i IAS 41. Detta innebär att värdering 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. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymer enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Inflationen har satts till två (2) procent per år. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om tio (10) procent, 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 planeringsåret och till 50 procent 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.

Beräkningen bygger på årliga mätningar och antaganden om tillväxt. Inför varje årsskifte görs kontrollmätningar i ett antal bestämda mätningområde för att kontrollera att förväntad tillväxt följs. Antaganden om tillväxt bygger dels på vedertagna beräkningsmodeller i branschen och dels på skogsingenjörernas erfarenheter och historiska data.

Koncernens revisorer deltar i mätningarna samt granskar beräkningsmodeller vad gäller såväl antaganden som tekniska beräkningar.

En värdering som bygger på framtida antaganden ger utrymme för osäkerhet. Ledningen har dock valt att tillämpa en återhållsam värdering och jobbar kontinuerligt med och utvärdera och utveckla modellen för att göra den säkrare. Ju längre verksamheten har varit i drift, ju mer information och erfarenhet finns och ju säkrare blir värderingen. Ett exempel på detta är att nu när virkesförsäljningen har kommit igång kan faktiska försäljningspriser användas.

Mark-/planteringsområde	Omfattning (hektar)	Planterat (hektar)
<b>Distrikt Colón</b>		
Finca 19 & 28	61,4	22,0
Finca 23	25,0	23,0
Finca 26	92,0	26,0
Nuevo Ocú I	120,2	43,4
Nuevo Ocú II	18,6	8,7
Nuevo Ocú III	20,0	17,0
Paraiso Globo A & B	50,3	34,4
Santo Domingo	112,1	80,0
San Juan	85,3	45,4
San Juan/B	92,2	47,7
<b>Totalt</b>	<b>677,7</b>	<b>347,6</b>
<b>Distrikt Panamá &amp; Darién</b>		
Clarita	192,6	140,2
Mundito	45,1	37,5
Mundito 2	106,0	76,1
Rio Congo	189,4	151,0
Santa Librada	30,0	0,0
Torti	493,7	360,0
Yaviza	19,3	6,0
<b>Totalt</b>	<b>1 076,1</b>	<b>770,8</b>
<b>Totalt</b>	<b>1 753,8</b>	<b>1 118,4</b>

## Panama

Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området enligt styrelsen på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Planteringar av varierande storlek finns idag etablerade i Costa Rica, Panama och Colombia. Forwood har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Landet erbjuder med sin närhet till ekvatorn mycket goda förhållanden för odling av teak, vilket gör att man enligt styrelsens bedömning med en god, professionell förvaltning kan förvänta sig en mycket god tillväxt och virkeskvalitet. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen 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. USA är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördraget rätt att intervensera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas. Säkerställandet av trafiken via kanalen gynnar enligt styrelsens bedömning Forwood då Bolaget kommer att kunna dra nytta av den högtrafikerade transportled som kanalen utgör. Ett antal svenska företag finns representerade i Panama, bland dem ABB, Ericsson, Tetra Pak och Volvo Construction Equipment. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringsskyddsavtal vilket syftar till att ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd.

*Källa: Ekonomisk och handelspolitisk rapport Panama – UD:s rapport*

# MARKNAD, PRISER OCH CERTIFIERING

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

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

Det skall poängteras att naturskogsteak historiskt sett har betingat högre priser än odlad teak. Detta beroende på att den typiskt sett är betydligt äldre innan den avverkas, uppemot 100 år att jämföra med den 20-åriga omloppstiden för odlad teak. Naturskogsteak kopplas dock allt mer till avskogning och andra negativa miljöaspekter. Denna utveckling gör odlad teak från miljöcertifierade producenter mer attraktiv. En växande trend bland politiker och konsumenter till inköp av ”gröna produkter” som inte har negativ miljöpåverkan förväntas öka efterfrågan på certifierad odlad teak.

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

Historiskt har efterfrågan på skog ökat i takt med jordens befolkningstillväxt. FN spår en tilltagande ökning i världspopulationen framöver med en uppskattad ökning på 2,3 miljarder människor till 2050. Huvuddelen av denna ökning beräknas komma från utvecklingsländer vars befolkningar förväntas öka från 5,6 miljarder 2009 till 7,9 miljarder 2050. I takt med en positiv ekonomisk utveckling förväntas också antalet barn under 15 år i utvecklingsländer minska och den tilltagande befolkningstillväxten hänförs därför till större del till den betalningsföra vuxna befolkningen. Allting tyder på att denna växande trend i efterfrågan på skog till följd av ökad befolkningstillväxt kommer att fortsätta.

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

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

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

*Källa: Styrelsens bedömning*

## Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljödiskussioner. Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären.

Genom avverkning ödeläggs enorma områden varje år. Enligt en rapport publicerad av FN-organet FAO uppskattas den årliga skogsavverkningen mellan år 2000 och 2005 till 7,3 miljoner hektar skog per år, vilket motsvarar hela Panamas yta eller 200 km<sup>2</sup> skog per dag.

Som skogsbolag är Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser och ser det som en god möjlighet att genom sina teakplanteringar kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har Forwood låtit certifiera samtliga planteringar i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan). Utöver miljömässiga och social åtaganden möjliggör detta försäljning till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter. Denna konkurrensfördel ökar dessutom enligt styrelsens bedömning i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak.



### Forest Stewardship Council (FSC)

FSC är en oberoende internationell medlemsorganisation som har sitt huvudkontor i Bonn i Tyskland. FSC arbetar för ett miljöanpassat, samhällsnyttigt och ekonomiskt gångbart skogsbruk globalt. FSC har konstruerat ett frivilligt ackrediteringsprogram för organisationer och företag som certifierar skogsbruk och skogsprodukter. FSC certifierar inte själva. Endast en av FSC ackrediterad organisation eller företag kan certifiera företag. En certifiering initieras av skogsbolaget självt genom att begära att en oberoende certifieringsorganisation granskar bolaget, dess ledning och skogstillgångar utifrån de kriterier som ställts upp av FSC.

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

### FSC certifieringen bygger på tio huvudprinciper

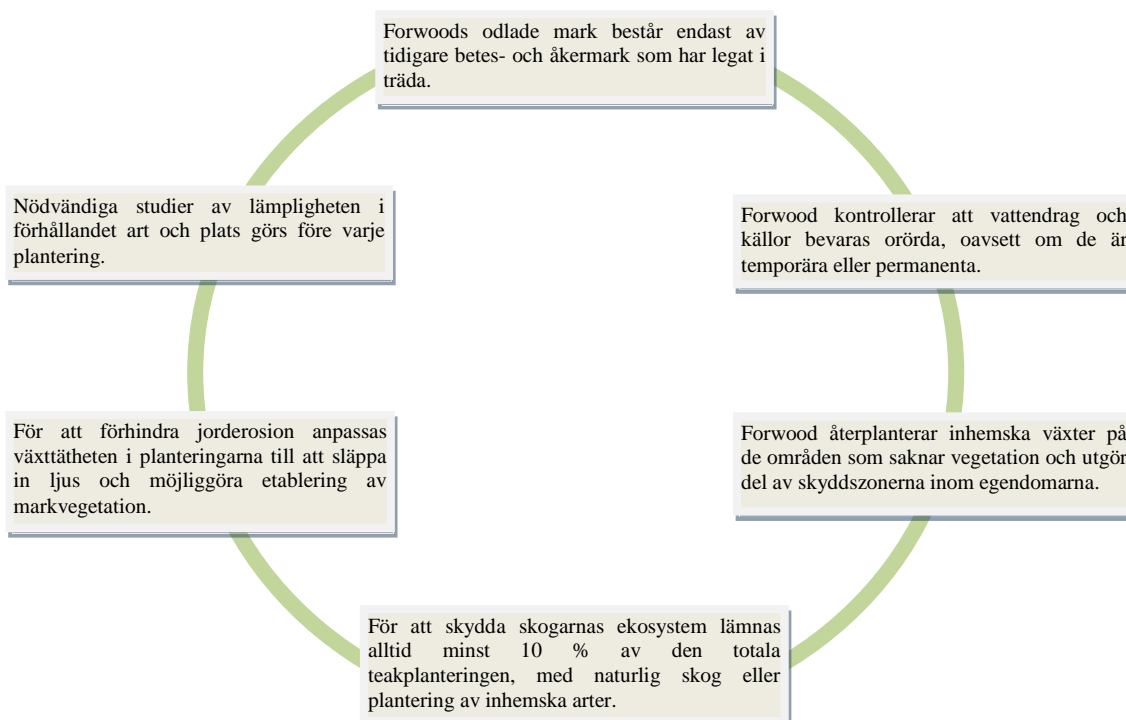
- Princip 1:** Överensstämmelse med all tillämplig lagstiftning och internationella avtal.
- Princip 2:** Visad och oomtvistad, klart definierad, långsiktig rätt till land och landanvändning.
- Princip 3:** Erkännande och respekt för ursprungsbefolkningars rättigheter.
- Princip 4:** Underhåll eller förbättring av långsiktiga sociala och ekonomiska förhållanden för skogsarbetare och lokala samfund samt respekt för arbetares rättigheter i enlighet med ILOs fördrag.
- Princip 5:** Rättvis användning och fördelning av avkastningen från skogen.
- Princip 6:** Minskning av de miljömässiga effekterna av avverkning samt upprätthållande av skogens ekologiska funktion och hållbarhet.
- Princip 7:** Ändamålsenlig och kontinuerligt uppdaterad verksamhetsplan.
- Princip 8:** Ändamålsenliga övervaknings- och utvärderingsaktiviteter för att fastställa skogens skick, skötsel, samt dess sociala och ekonomiska inverkan.
- Princip 9:** Skötsel av "High Conservation Value Forests (HCVFs) definierade som skogar med höga miljömässiga och sociala värden som anses vara av utomordentlig betydelse eller mycket viktiga.
- Princip 10:** Utöver att följa ovanstående, måste planteringar bidra till att minska trycket på samt bibehållandet av, naturliga skogar.



## Forwoods miljöstrategi

Forwoodkoncernens produktion skall bygga på samspel mellan miljö och företag, samt leda till ett förbättrat och långsiktigt bevarande av befintliga naturtillgångar inom förvaltningsområdena. För att erhålla nödvändig lönsamhet, minimera påverkan på miljön och skydda utrotningshotade ekosystem har Forwood utarbetat en serie strategier för verksamheten. Strategierna kan generellt sammanfattas enligt följande:

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



# FINANSIELL ÖVERSIKT

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 har via hänvisning till årsredovisningar införlivats i detta prospekt. Den historiska finansiella informationen har granskats av Bolagets revisor. Bolagets redovisning upprättas enligt samma redovisningsprinciper som Bolagets årsredovisningar, det vill säga enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från införlivat material som avser räkenskapsåren 2009 till och med 2011 och har kompletterats med räkenskaper för de nio första månaderna 2012 (med jämförande delårsperiod 2011). Dessa tillkommande räkenskaper har upprättats i det specifika syftet att ingå i prospektet och har inte granskats av Bolagets revisor. Uppställningen över eget kapital och nettoskultsättning per den 30 september 2012 har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta prospekt. Denna del har inte granskats av Bolagets revisor.

Forwood befinner sig i en investeringsfas, vilket är den huvudsakliga anledningen till Bolagets negativa kassaflöden under de perioder som inkluderas i detta prospekt.

## Resultaträkning i sammandrag – koncern

(KSEK)	2012-01-01 -2012-09-30	2011-01-01 -2011-09-30	2011-01-01 -2011-12-31	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31
Nettoomsättning	744	622	616	0	1 336
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar* **	21 531	-511	-681	38 112	30 717
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar som härrör till TeakUnitsandelar**	-4 156	**	**	**	**
Övriga rörelseintäkter	57	141	346	34	99
Råvaror och förnödenheter	-12	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-6 275	-7 313	-7 103	-6 462	-4 434
Personalkostnader	-3 594	-3 369	-4 463	-3 940	-2 568
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 059	-624	-987	-685	-812
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-8	-149
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 237</b>	<b>-11 054</b>	<b>-12 272</b>	<b>27 051</b>	<b>24 188</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Resultat från försäljning av intresseföretag	0	0	0	670	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	37	1	233	17	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	-288	-11	-317	-1 410	-19
Övriga finansiella poster	0	0	0	4	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 986</b>	<b>-11 064</b>	<b>-12 356</b>	<b>26 321</b>	<b>24 213</b>
Skatt	0	0	0	0	-288
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 986</b>	<b>-11 064</b>	<b>-12 356</b>	<b>26 321</b>	<b>23 925</b>

\* Under 2011 reviderades vissa antaganden om framtida tillväxt vilket gav en engångseffekt som gjorde årets förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar negativ.

\*\* Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar och tillväxt redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 bruttoredovisa dessa poster.

## Balansräkning i sammandrag – koncern

TILLGÅNGAR (KSEK)	2012-09-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	851	851	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	25 850	23 788	23 281	22 046
Maskiner och inventarier	15 845	8 226	3 725	4 477
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>41 696</b>	<b>32 014</b>	<b>27 006</b>	<b>26 523</b>
Biologiska tillgångar*	295 958	230 309	227 480	156 770
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	1 034	1 242	960	2 190
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>339 538</b>	<b>264 416</b>	<b>256 297</b>	<b>186 334</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	319	837	53	60
Övriga fordringar	697	1 141	1 775	2 324
Fordringar hos intresseföretag	225	0	0	266
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	152	143	53	108
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 394</b>	<b>2 121</b>	<b>1 881</b>	<b>2 758</b>
Kassa och bank	5 759	20 813	6 250	4 173
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 152</b>	<b>22 933</b>	<b>8 131</b>	<b>6 931</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>346 691</b>	<b>287 349</b>	<b>264 428</b>	<b>193 266</b>

\* Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla TeakUnitsägarna. Nettobeloppet enligt tidigare redovisning uppgår per 2012-09-30 till 234 505 KSEK.



## Balansräkning i sammandrag – koncern, forts.

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)</b>	<b>2012-09-30</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	61 461	61 461	33 027	33 027
Övrigt tillskjutet kapital	81 394	81 394	64 221	17 517
Reserver	-29 585	-14 257	-18 279	-8 198
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	158 268	152 882	165 238	138 917
<b>Summa eget kapital</b>	<b>271 538</b>	<b>281 479</b>	<b>244 206</b>	<b>181 263</b>
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	4 200	3 200	3 850	8 200
Skuld till andelsägare*	61 454	*	*	*
Konvertibla lån	0	0	13 372	0
Övriga skulder	5 000	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>70 654</b>	<b>3 200</b>	<b>17 222</b>	<b>8 200</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit	0	0	0	173
Leverantörsskulder	634	626	865	1 591
Aktuella skatteskulder	10	0	0	2
Övriga skulder	3 264	1 480	1 470	1 391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	611	565	666	645
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 519</b>	<b>2 670</b>	<b>3 001</b>	<b>3 802</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>346 691</b>	<b>287 349</b>	<b>264 428</b>	<b>193 266</b>
<b>Ställda säkerheter</b>				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företagsinteckningar	0	100	100	100
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

\*Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla TeakUnitsägarna.

## Kassaflödesanalys i sammandrag – koncern

(KSEK)	2012-01-01 -2012-09-30	2011-01-01 -2011-09-30	2011-01-01 -2011-12-31	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster*	6 986	-11 064	-12 356	26 321	24 213
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	-20 596	704	1 365	-37 251	-30 729
Erhållen ränta	37	1	214	17	0
Skatt	0	0	0	0	-277
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-13 573</b>	<b>-10 359</b>	<b>-10 777</b>	<b>-10 913</b>	<b>-6 793</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Förändringar av varulager	0	0	0	0	466
Förändringar av rörelsefordringar	727	-55	-240	877	-229
Förändringar av rörelseskulder	1 628	-378	-331	-286	522
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 218</b>	<b>-10 792</b>	<b>-11 348</b>	<b>-10 322</b>	<b>-6 034</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investering i materiella anläggningstillgångar	-9 357	-3 273	-5 242	-2 868	-448
Investering i biologiska tillgångar	0	0	-3	-249	-188
Försäljning materiella anläggningstillgångar	119	0	0	175	151
Försäljning biologiska tillgångar	324	0	718	0	0
Försäljning andelar	0	0	0	790	0
Förändring av långfristiga fordringar	208	-20	-282	918	-787
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 706</b>	<b>-3 293</b>	<b>-4 809</b>	<b>-1 234</b>	<b>-1 272</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Inbetalt för nyemission	0	30 730	30 730	0	3 163
Upptagna lån	5 000	0	0	13 639	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5 000</b>	<b>30 730</b>	<b>30 730</b>	<b>13 639</b>	<b>3 163</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-14 924</b>	<b>16 645</b>	<b>14 573</b>	<b>2 083</b>	<b>-4 143</b>
Likvida medel vid årets början	20 813	6 250	6 250	4 173	8 354
Kursdifferens likvida medel	-130	-10	-10	-5	-37
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>5 759</b>	<b>22 885</b>	<b>20 813</b>	<b>6 250</b>	<b>4 173</b>

\* I årsredovisningen för 2011 redovisas dessa poster i not.

## Förändring eget kapital i sammandrag – koncern

(SEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2009-01-01</b>	<b>10 667</b>	<b>36 713</b>	<b>0</b>	<b>114 993</b>	<b>162 373</b>
Årets resultat	-	-	-	23 924	23 924
Valutakursdifferens	-	-	-8 198	-	-8 198
<i>Summa totalresultat</i>	-	-	-8 198	23 924	15 726
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Fondemission	22 018	-22 018	-	-	0
Nyemission	342	2 821	-	-	3 163
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>22 360</i>	<i>-19 196</i>	-	-	<i>3 164</i>
<b>Ingående balans 2010-01-01</b>	<b>33 027</b>	<b>17 517</b>	<b>-8 198</b>	<b>138 917</b>	<b>181 263</b>
Årets resultat	-	-	-	26 321	26 321
Valutakursdifferens	-	-	-11 605	-	-11 605
<i>Summa totalresultat</i>	-	-	<i>-11 605</i>	<i>26 321</i>	<i>14 716</i>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Pågående apportemission	-	46 704	-	-	46 704
Konvertibellån	-	-	1 524	-	1 524
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	-	<i>46 704</i>	<i>1 524</i>	-	<i>48 228</i>
<b>Ingående balans 2011-01-01</b>	<b>33 027</b>	<b>64 221</b>	<b>-18 279</b>	<b>165 238</b>	<b>244 206</b>
Årets resultat	-	-	-	-12 356	-12 356
Valutakursdifferens	-	-	5 546	-	5 546
<i>Summa totalresultat</i>	-	-	<i>5 546</i>	<i>-12 356</i>	<i>-6 810</i>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>					
Apportemission	13 231	-13 231	-	-	0
Konvertering av konvertibla skuldebrev	4 959	9 917	-1 524	-	13 353
Nyemission	10 244	20 487	-	-	30 730
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>28 434</i>	<i>17 174</i>	<i>-1 524</i>	-	<i>44 084</i>
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>61 461</b>	<b>81 394</b>	<b>-14 257</b>	<b>152 882</b>	<b>281 479</b>
Periodens resultat	-	-	-	6 986	6 986
Valutakursdifferens	-	-	-15 328	-	-15 328
Förändrad redovisning av biologiska tillgångar	-	-	-	-1 600	-1 600
<i>Summa totalresultat</i>	-	-	<i>-15 328</i>	<i>5 386</i>	<i>-9 942</i>
<b>Utgående balans 2012-09-30</b>	<b>61 461</b>	<b>81 394</b>	<b>-29 585</b>	<b>158 268</b>	<b>271 538</b>

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

2009

## **Omsättning**

Under 2009 var omsättningen i koncernen 1 336 KSEK främst avseende virkesförsäljning i Forwood Forestry S.A. Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar uppgick till 30 717 KSEK. Tillväxten förklarades till stor del av nya planteringar de senaste två åren.

## **Resultat**

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

## **Investeringar**

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

## **Kassaflöde**

Kassaflödet uppgick till -4 143 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6 793 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -1 272 KSEK. Inbetalningen om 3 163 KSEK från nyemissionen bidrog positivt till kassaflödet.

## **Tillgångar och skulder**

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2009-12-31 till 186 334 KSEK, varav biologiska tillgångar 156 770 KSEK. Materiella anläggningstillgångar avser främst mark samt en del byggnader, maskiner och fordon. Biologiska tillgångar avsåg planterad skog där koncernen äger rätt till avverkning samt en mindre del boskap. Totala skulder uppgick till endast 12 002 KSEK vilket innebar en mycket hög soliditet.

2010

## **Omsättning**

Koncernen hade ingen försäljning under året. Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar avsåg främst effekter av skog planerad under 2008 och 2009.

## **Resultat**

Samtidigt som verksamheten utökades i omfattning ökade såväl driftskostnader som kostnader för finansiering. Detta kompensades dock av tillväxt på biologiska tillgångar. Valutförändringar påverkade resultatet negativt både 2009 och 2010.

## **Investeringar**

Totala nettoinvesteringar utöver nedlagt arbete i skogstillgångarna var relativt begränsade. 2 868 KSEK investerades i materiella anläggningstillgångar främst avseende nya markområden.

Försäljning av andelar i koncernföretag och intresseföretag gav intäkter på 890 KSEK. Investeringarna under året finansierades med kapital från utgivet konvertibelt förlagslån i april 2010.

## **Kassaflöde**

Kassaflödet var totalt sett positivt. Det negativa kassaflödet från verksamheten på -10 913 KSEK täcktes in av upptaget konvertibellån på 13 639 KSEK.

## **Tillgångar och skulder**

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2010-12-31 till 256 297 KSEK, varav biologiska tillgångar 227 480 KSEK. Under året upptogs ett konvertibellån, vilket gjorde att totala skulder ökade till 20 223 KSEK. Trots skuldökningen var soliditeten fortsatt mycket hög.

2011

### **Omsättning**

Omsättningen under 2011 avsåg främst skogsbruksintäkter från externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning samt reavinst vid försäljning av boskap i Panama.

Vad gäller förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar var denna post i redovisningen negativ till skillnad från tidigare år. Tillväxten i skogsplanteringarna var även under 2011 mycket god. Beräkningen 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 fick under 2011 revideras, varför den hittills goda tillväxten inte framgår av redovisade siffror för 2011.

### **Resultat**

Ovanstående engångseffekt av omvärdering av biologiska tillgångar gav ett negativt resultat uppgående till -12 356 KSEK.

### **Investeringar**

Investeringarna för 2011 uppgick till 5 245 KSEK, vilket var betydligt högre än tidigare år. Företaget gjorde sina första inköp av reella skogsmaskiner för att kunna påbörja gallringar på ett effektivt sätt.

### **Kassaflöde**

Driftsmässigt förbrukades -11 348 KSEK vilket var något högre än året innan. Kassaflödet påverkades också negativt av de stora maskininköpen uppgående till 5 242 KSEK. Verksamheten finansierades av en nyemission uppgående till 30 730 KSEK. Utgående kassalikvid uppgick till 20 813 KSEK.

### **Tillgångar och skulder**

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2011-12-31 till 264 416 KSEK, varav biologiska tillgångar 230 309 KSEK. Skuldsättningen minskade då konvertibellånet löstes i samband med nyemission. Totala skulder uppgick till 5 870 KSEK, vilket innebar fortsatt mycket hög soliditet.

2012

### **Omsättning**

Omsättningen hittills under 2012 avser främst skogsbruksintäkter från externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning. Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar och tillväxt redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 bruttoredovisa dessa poster

### **Resultat**

Periodens resultat uppgick till 6 986 KSEK och påverkades positivt av uppskattad tillväxt i biologiska tillgångar. Rörelsens kostnader har dock ökat främst beroende på utökning av verksamheten.

### **Pågående och framtida investeringar**

Maskinparken är efter det senaste årets större inköp i nuläget relativt komplett. Bolaget söker kontinuerligt efter potentiella markförvärv. Priserna på mark i Panama har dock stigit varför förvärvstakten mattats och alternativ till markförvärv undersöks.

### **Kassaflöde**

Så som ovan nämnts har rörelsens kostnader ökat samtidigt som stora maskininköp gjorts. Detta gör att perioden visar ett negativt kassaflöde på cirka 15 MSEK, vilket följer den plan för kapitalanskaffning som ledningen gjort upp.

### **Tillgångar och skulder**

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2012-09-30 till 339 538 KSEK, varav biologiska tillgångar 295 958 KSEK. Materiella anläggningstillgångar uppgick per 2012-09-30 till 41 696 KSEK, varav 25 851 KSEK var byggnader och mark samt 15 845 KSEK var maskiner och inventarier. De materiella anläggningstillgångarna har främst finansierats genom nyemissioner och försäljning av TeakUnits. Det finns inga betydande inteckningar eller liknande belastningar på de materiella tillgångarna. Det finns några miljöfaktorer som kan påverka Forwoods användning av de materiella anläggningstillgångarna. Planteringarna, inkluderande vägar, teaktillgångar, skogsmaskiner och andra tillgångar är utsatta för miljöfaktorer såsom torka, stark vind, insekter, jordbävningar, brand, blixtnedslag och klimatförändringar. Ovanstående faktorer kan, utöver förlust av biologiska tillgångar, innebära begränsade möjligheter till exempelvis transport och nyttjande av Bolagets maskiner.

### **Finansiella resurser och finansiell struktur**

Per 2012-09-30 uppgick soliditeten till 78 %. De kortfristiga skulderna uppgick till 4 498 KSEK och de långfristiga skulderna uppgick till 66 454 KSEK. Det finns ett kortfristigt lån som förfaller i december 2012. Övriga kortfristiga skulder avser ordinära rörelseskulder. Långfristiga skulder om 5 000 KSEK förfaller inom fyra år och skuld om 61 454 KSEK förfaller efter fem år.

Enligt styrelsens bedömning är Forwoods kortsiktiga betalningsförmåga ansträngd. Bolaget behöver tillföras kapital för att betalningsförmågan ska kunna betraktas som god på längre sikt beaktat att Bolagets framtidsplaner är kapitalkrävande.

### Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Underskottet uppgår till cirka 7,5 MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i februari 2013. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Forwood nu en emission om cirka 39,9 MSEK. För att Bolaget skall tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att Forwood skall kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader – tillförs åtminstone 7,5 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta prospekt. I det fall emissionen inte blir fulltecknad avser Bolaget att minska investeringarna i maskiner och mark. I det fall Forwood inte tillförs tillräckligt kapital för att driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

### Eget kapital och nettoskuldsättning

Koncernens nettoskuldssättningsgrad per datering i tabellen ”Eget kapital och nettoskuldssättning” nedan uppgår till 1 %. I nedanstående tabell har endast räntebärande skulder tagits med. Skulder till andelsägarna inklusive förvaltningsåtaganden har ej beaktats. Det planerade konvertibellånet innebär en klar ökning av nettoskuldssättningen. Nettoskuldssättningsgraden skulle dock efter fulltecknat konvertibellån och inräknat ej räntebärande skulder ligga runt 40 %, vilket enligt ledningen är en godtagbar nivå.

(KSEK)		2012-09-30
(A)	Kassa	0
(B)	Likvida medel	5 759
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	0
(D)	<b>Summa likviditet; (A)+(B)+(C)</b>	<b>5 759</b>
(E)	<b>Kortfristiga fordringar</b>	<b>1 394</b>
(F)	Kortfristiga bankskulder	0
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	500
(H)	Andra kortfristiga skulder	3 998
(I)	<b>Summa kortfristiga skulder; (F)+(G)+(H)</b>	<b>4 498</b>
(J)	<b>Netto kortfristig skuldssättning; (I)-(E)-(D)</b>	<b>-2 655</b>
(K)	Långfristiga banklån	0
(L)	Emitterade obligationer	0
(M)	Andra långfristiga lån	5 000
(N)	<b>Långfristig skuldssättning; (K)+(L)+(M)</b>	<b>5 000</b>
(O)	<b>Nettoskuldssättning; (J)+(N)</b>	<b>2 345</b>

*Inga säkerheter eller borgen har ställts för skulderna.*

### Begränsning i användandet av kapital

Fram till och med 2009 finansierades verksamheten i Panama till stor del genom försäljning av så kallade TeakUnits. En TeakUnit (andel motsvarande 111 planterade träd) är rätten till andel av nettointäkten av ett planteringsområde som Bolaget förbundit sig att sköta tills det är dags för slutavverkning. I slutet av 2010 erbjöds alla andelsägare att lösa in sina TeakUnits mot nyemitterade aktier i Forwood. Nästan hälften av andelarna löstes in. Kvar finns drygt 200 hektar där Forwoodkoncernen endast äger rätt till en mindre del av avkastningen. Kostnader för förvaltning av dessa har reserverats. Härutöver finns såvitt Bolaget känner till inga begränsningar avseende användande av kapital.

### Väsentliga förändringar

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2012-09-30.



## Nyckeltal och utvalda finansiella poster \*

	2012-01-01 2012-09-30 9 mån	2011-01-01 2011-09-30 9 mån	2011-01-01 2011-12-31 12 mån	2010-01-01 2010-12-31 12 mån	2009-01-01 2009-12-31 12 mån
Intäkter (KSEK)	801	763	962	34	1 435
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar (KSEK)** ***	21 531	-511	-681	38 112	30 717
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar som härrör till TeakUnitsandelar***	-4 156	***	***	***	***
Rörelsens kostnader (KSEK)	-10 939	-11 306	-12 553	-11 095	-1 963
Rörelseresultat (KSEK)	7 237	-11 054	-12 272	27 051	24 188
Resultat före skatt (KSEK)	6 986	-11 064	-12 356	26 321	24 213
Rörelsemarginal (%)	1 000	neg	neg	-	1 800
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	851	851	851	851	857
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	41 696	N/A	32 014	27 006	26 523
Biologiska anläggningstillgångar (KSEK)**	295 958	N/A	230 309	227 480	156 770
Omsättningstillgångar (KSEK)	7 152	N/A	22 933	8 131	6 931
Justerat eget kapital (KSEK)	271 538	N/A	281 479	244 206	181 263
Långfristiga skulder (KSEK)	70 654	N/A	3 200	17 222	8 200
Kortfristiga skulder (KSEK)	4 519	N/A	2 670	3 001	3 802
Balansomslutning (KSEK)	346 691	N/A	287 349	264 428	193 266
Soliditet (%)	78	N/A	98	92	94
Kassaflöde fr. löpande verksamhet (KSEK)	-11 218	-10 792	-11 348	-10 322	-6 034
Kassaflöde (KSEK)	-14 924	16 645	14 573	2 082	-4 143
Likvida medel (KSEK)	5 759	N/A	20 813	8 131	6 931
Utdelning (KSEK)	0	0	0	0	0

\* Tabellen är ej granskad av Bolagets revisor.

\*\* Under 2011 reviderades vissa antaganden om framtida tillväxt vilket gav en engångseffekt som gjorde årets förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar negativ.

\*\*\* Fram till och med 2011 har biologiska tillgångar och tillväxt redovisats netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller TeakUnitsägarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde har ledningen tagit beslut om att från och med 2012 bruttoredovisa dessa poster.

### Definitioner

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Justerat eget kapital:

Eget kapital adderat med 73,7 procent av obeskattade reserver.

Soliditet:

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutning.

N/A:

Not applicable (ej tillämpligt).

# INFÖRLIVADE DOKUMENT AVSEENDE FULLSTÄNDIG HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011.

- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2009-01-01 – 2009-12-31
- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2010-01-01 – 2010-12-31
- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2011-01-01 – 2011-12-31

Införlivade dokument skall läsas som en del av prospektet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Storgatan 11, 411 24 Göteborg) och hemsida ([www.forwood.se](http://www.forwood.se)).

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har sedan 2010 upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

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

# STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## Rolf Eriksson – ordförande

Födelseår	1949
Ordförande sedan	2009
Antal aktier	100 % i Rolf Eriksson Förvaltnings AB som äger 579 000 B-aktier i Forwood
Antal aktieoptioner	Inga
Kontorsadress	Västerbrogatan 8, 503 30 Borås
Telefonnummer	033-23 72 80
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### Kort beskrivning

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

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB	Styrelseledamot	Pågående
Aftonvägen Förvaltning AB	Suppleant	Pågående
Beddes Fast AB	Ordförande	Pågående
Bogesundsbyggaren ETT AB	Ordförande	Pågående
Bogesundsbyggaren TVÅ AB	Ordförande	Pågående
Bogesunds Utvecklings AB	Ordförande	Pågående
Borås Handel & Konsult Aktiebolag	Suppleant	Pågående
Dala Cement i Björbo AB	Styrelseledamot	Pågående
Jabo Wood Products AB	Styrelseledamot	Pågående
Kind Holding AB	Ordförande	Pågående
K.P Bengtsson Förvaltnings AB	Suppleant	Pågående
Markfönster i Fotskäl A	Ordförande	Pågående
Rolf Erikssons Förvaltnings AB	Ordförande	Pågående
Sjuhärads Buss Aktiebolag	Ordförande	Pågående
SOHLBERG BUSS AB	Ordförande	Pågående
Sohlberg & Sjuhärads Buss AB	Ordförande	Pågående
Sommarvinden AB	Suppleant	Pågående
Trana Spedition AB	Ordförande	Pågående
UBAB Ulricehamns Betong AB	Styrelseledamot	Pågående
4633 Konsult Aktiebolag	Likvidator	Under perioden avslutat
Boel & Jan Invest Aktiebolag	Likvidator	Under perioden avslutat
Båt & Fiske i Borås AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Café & Restaurang TAVERNAN i Borås AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Hani Fat AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Hedendahl & Holm AB	Likvidator	Under perioden avslutat
IF Elfsborg Arena AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Kåres Grill AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Renewa Täby AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Sahlström's presenter o Sânt AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Soltane Tajrish AB	Likvidator	Under perioden avslutat
Synproffsen Skandinavien AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Torestorps Bilservice AB	Likvidator	Under perioden avslutat
VIBOVILLAN AB	Ordförande	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Rolf Eriksson Förvaltnings AB	100	100	Pågående
Advokatbyrån Eriksson & Bengtsson AB	11,11	11,11	Pågående
Kind Holding AB	16	16	Pågående
Borås Handel & Konsult AB	50	50	Pågående

### Tvångslikvidation och konkurs

Eriksson har inom ramen för sin affärsverksamhet varit likvidator för ett antal bolag som försatts i konkurs. Härutöver har Eriksson inte varit inblandad i någon tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

### Anders Karlsson – styrelseledamot och VD

Födelseår	1955
Ledamot/VD sedan	2010/2011
Antal aktier	500 aktier i ADCetA Partners AB som äger 50 001 B-aktier i Forwood
Antal aktieoptioner	Inga
Kontorsadress	Sjögatan 10, 234 39 Lomma
Telefonnummer	0703-82 97 40
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### Kort beskrivning

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

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
ADCetA Partners AB	Styrelseledamot	Pågående
Cejn Aktiebolag	Ordförande	Pågående
CEJN Holding AB	Ordförande	Pågående
Nordifa AB	Ordförande	Pågående
Omegapoint AB	Styrelseledamot	Pågående
Omegapoint Dalarna AB	Styrelseledamot	Pågående
Automatindustri i Borås AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Cejn Norden AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Trio Perfekta AB	Ordförande	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
ADCetA Partners AB*	100	100	Pågående

\* Ägs tillsammans med närstående.

### Tvångslikvidation och konkurs

Karlsson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i någon tvångslikvidation eller konkurs.

## Lars Appelgren – styrelseledamot

Födelseår	1949
Ledamot sedan	2011
Antal aktier	Inga
Antal aktieoptioner	Inga
Kontorsadress	Överåsgatan 18 C, 412 66 Göteborg
Telefonnummer	0708-80 25 65
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### Kort beskrivning

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

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Fomalhaut	Innehavare	Pågående

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Appelgren har inga delägarskap över fem procent de senaste fem åren.

### Tvångslikvidation och konkurs

Appelgren har under de senaste fem åren inte varit inblandad i någon tvångslikvidation eller konkurs.

## Oscar Grön - styrelseledamot

Födelseår	1960
Ledamot sedan	2006
Antal aktier	36 000 privat
Antal aktieoptioner	Inga
Kontorsadress	Tigerstigen 13, 426 72 Västra Frölunda
Telefonnummer	031-29 04 52
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### Kort beskrivning

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

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Bolagsförvaltningen i Göteborg Aktiebolag	Suppleant	Pågående
TOAB Miljö AB	Styrelseledamot	Pågående
DGBN Reklam & Konsult AB	Suppleant	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
TOAB Miljö AB	100	100	Pågående

### Tvångslikvidation och konkurs

Grön har under de senaste fem åren inte varit inblandad i någon tvångslikvidation eller konkurs.

## Tommy Marklund – styrelseledamot

Födelseår	1948
Ledamot sedan	2011
Antal aktier	Inga
Antal aktieoptioner	Inga
Kontorsadress	Röra Strand 90, 471 93 Källekärr
Telefonnummer	0708-70 77 00
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### Kort beskrivning

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

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Investment Weps i Tjöm AB	Styrelseledamot	Pågående
Rasta Group AB	Styrelseledamot	Pågående
Rasta Sverige AB	Extern firmatecknare	Pågående
Yield Life Science AB (publ)	Ordförande	Pågående
LBGBG Förvaltning AB	Ordförande	Under perioden avslutat
Mediaprovider Scandinavia AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Rasta i Ullared AB	Extern firmatecknade	Under perioden avslutat
Scandinavian Financial Management Holding AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

### Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Brainswag Scandinavia AB	25	25	Pågående
Investment Weps AB	100	100	Pågående
Svenska Äldreboende AB	10	10	Pågående

### Tvångslikvidation och konkurs

Marklund har under de senaste fem åren inte varit inblandad i någon tvångslikvidation eller konkurs.



# REVISOR OCH ANSTÄLLDA

## Revisor

PricewaterhouseCoopers AB  
Lilla Bommen 2  
405 32 Göteborg

Huvudansvarig revisor är Claes Thimfors. Thimfors är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare).

## Anställda

Koncernen har totalt 69 anställda (helårsarbetare). På Bolagets huvudkontor i Göteborg arbetar två personer med ledningsfrågor och administration medan resterande personal finns i Panama. I Panama finns en svensk platschef. Forwood har två heltidsanställda skogsingenjörer som ansvarar för planteringarna. Utöver detta är en kontraktsingenjör anställd på konsultbasis för att sköta om etableringsfasen i upprättandet av nya planteringar. Dessutom har Bolaget ungefär 65 anställda som arbetar med löpande förvaltning av skogstillgångarna.

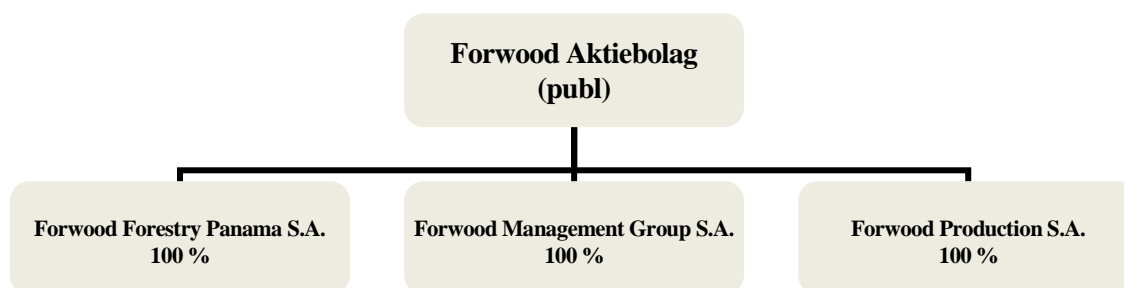
Medelantal anställda	2012	2011	2010	2009
<b>Moderbolaget, Sverige</b>				
Kvinnor	1	0	0	1
Män	1	1	1	3
<b>Dotterföretagen, Panama</b>				
Kvinnor	3	5	5	7
Män	64	69	68	101
<b>Totalt</b>	<b>69</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>112</b>

Forwood arbetar fortlöpande med att effektivisera den operativa verksamheten. Under 2009 skedde relativt stora förändringar organisatoriskt och maskinellt, vilket ledde till att personalstyrkan kunde minskas.

# KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR

## Bolagsinformation

<b>Forwood Aktiebolag (publ)</b>	
Handelsbeteckning A-aktien	FORW-A
Handelsbeteckning B-aktien	FORW-B
Säte	Västra Götalands län, Göteborg kommun
Organisationsnummer	556271-9228
Datum för bolagsbildning	1986-02-10
Datum när bolag startade sin verksamhet	1986-02-10
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Göteborg
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Storgatan 11, 411 24 Göteborg
Telefon	031 – 10 71 00
Hemsida	www.forwood.se



## Dotterbolag

<b>Forwood Forestry Panama S.A.</b>	
Land för bolagsbildning	Panama
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Panama
Organisationsnummer	772376-1-485677 DV 43
Ägarandel	100 %
Verksamhet	I detta bolag ligger Forwoods huvudsakliga verksamhet. Bolaget etablerades 2005 och är ett mark- och förvaltningsbolag som förvärvar attraktiva markområden för anläggning av teakplanteringar. Bolaget äger och/eller förvaltar idag drygt 1 700 hektar mark, varav drygt 1 100 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distrikten Colón och Darién.

<b>Forwood Management Group S.A.</b>	
Land för bolagsbildning	Panama
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Panama
Organisationsnummer	57280-1-372057 DV 26
Ägarandel	100 %
Verksamhet	Förvärvades i augusti 2007 och hette tidigare Nordic Management Group S.A. FMG är ett investeringsbolag för direktinvestering i odlad teak och därmed avtalsmotpart för investeringar förmedlade av Forwood eller något av dess ombud.

<b>Forwood Production S.A.</b>	
Land för bolagsbildning	Panama
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Panama
Organisationsnummer	855544-1-506255 DV 56
Ägarandel	100 %
Verksamhet	Etablerat 2005. Bolaget äger en fastighet vid Inter-American Highway som går från Darién i södra Panama till USA. På fastigheten har uppförts servicebyggnader för virkeshantering, fordonsservice och rengöring samt för lagring av teak och planteringsutrustning. Bolagets avkastning ska komma från virkeshandel och virkesförädling, samt uthyrning av fordon för externa avverkningsuppdrag.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare 2011

(KSEK)	Grundlön/arvode	Pensioner	Övriga förmåner
<b>Rolf Eriksson</b> (styrelseordförande)	80	-	-
<b>Oscar Grön</b> (styrelseledamot)	40	-	-
<b>Lars Appelgren</b> (styrelseledamot)	35	-	-
<b>Tommy Marklund</b> (styrelseledamot)	30	-	-
<b>Anders Karlsson</b> (VD och styrelseledamot)	305	-	-
<b>Summa</b>	490	0	0

Tre av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. För 2011 har 5 108 USD utbetalats (jan 2012). Som mest kan totalt 57 400 USD utbetalas per år 2020. Det finns i övrigt inte några bonusavtal, kontrakterade avgångsvederlag eller därmed jämställda ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Det finns inte heller några villkorade eller uppskjutna ersättningar eller naturaförmåner att redovisa och inte heller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande från tjänst.

## Transaktioner med närstående

(KSEK)	2012 9 mån	2011 12 mån	2010 12 mån	2009 12 mån
<b>Lehtonen Konsult AB:</b>				
Redovisningstjänster	*	159	300	111
Administrativa tjänster		50	26	-
Hyra och övriga utlägg		61	86	-
<b>Teak Invest Svenska AB:</b>				
Administrativa tjänster	*	62	-	-
<b>Advokatbyrån Eriksson &amp; Bengtsson AB:</b>				
Juridiska tjänster	-	45	79	-
<b>ADCeta Partners AB:</b>				
Konsultarvoden	6	10	26	-
<b>Aneko Konsult AB:</b>				
Konsultarvoden	-	-	56	-

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

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

## Styrelsens arbetsformer

- Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

## Tillgängliga handlingar

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information
- Årsredovisningar som via hänvisning har införlivats till detta prospekt

Handlingarna finns på Bolagets kontor med adress Storgatan 11, 411 24 Göteborg.

### Vinstutdelning och rösträtt m.m.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Bolaget har A- och B-aktier. A-aktien ger 10 röster per aktie medan B-aktien ger en (1) röst per aktie och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, skall ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när Bolaget genererar jämna kassaflöden och goda vinster.

### Intressen i Forwood

Sedermera Fondkommission AB ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen som beskrivs i detta prospekt. Sedermera är även emissionsinstitut. Sedermera äger inga aktier i Bolaget men kan komma att teckna aktier i nyemissionen som beskrivs i detta prospekt på samma villkor som övriga tecknare.

Forwood har köpt konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från närstående till Bolaget (se tidigare transaktioner med närstående). Detta medför en potentiell intressekonflikt. Innan fakturor från bolagen betalas av Forwood skall dessa godkännas i enlighet med Forwoods riktlinjer för godkännande av fakturor.

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Forwood och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i nyemissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Forwood.

### Tendenser

Bolaget har hittills bedrivit investeringsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende drift, kostnader eller försäljningspriser. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

## Övrigt

- Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.
- Ordförande Rolf Eriksson har varit likvidator vid sju tvångslikvidationer och frivilliga likvidationer som övergått i konkurs. Härutöver har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning under de fem senaste åren.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser och/eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare. Styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner under åtminstone de senaste fem åren.
- Det förekommer inte några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, lednings-, förvaltnings- och kontrollorgan eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.
- Forwood har inte tecknat några avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet.
- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.
- Personer i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har inte beslutat att begränsa sina möjligheter att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat möjligheterna att fritt förfoga över egna aktier.
- Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Koncernen arbetar istället aktivt för att genom preventiva åtgärder minimera eventuella risker. Exempelvis har ett välutvecklat försvar mot brand och skadeinsekter för planteringarna utarbetats. Styrelsen bedömer att Bolagets och dotterbolagens nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

# AKTIEKAPITAL

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 30 000 000 kronor och högst 120 000 000 kronor.
- A-aktier kan utges till ett antal av högst 12 000 000 och B-aktier till ett antal av högst 108 000 000. Antalet aktier skall vara lägst 30 000 000 st. och högst 120 000 000 st.
- Registrerat aktiekapital är 61 460 825 kronor.
- Kvotvärde är en (1) krona.
- Bolagets utgivna aktier har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. De konvertibler som emitteras i aktuell emission samt de aktier som därefter tillkommer vid konvertering kommer även dessa emitteras enligt Aktiebolagslagen och utges i svenska kronor.
- Bolaget har A- och B-aktier. Det totala antalet aktier uppgår till 61 460 825 stycken. 6 840 000 stycken av dessa är A-aktier. A-aktien ger tio (10) röster per aktie medan B-aktien ger en (1) röst per aktie.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Bolagets utgivna aktier är registrerade på person i elektroniskt format vilket även emitterade konvertibler (och aktier som tillkommer vid konvertering) kommer att vara.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är Sedermera Fondkommission AB med adress Importgatan 4, 262 73 Ängelholm.
- A-aktiens ISIN-kod är SE0004546414.
- B-aktiens ISIN-kod är SE0004546422.

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
1986	Bolagsbildning	100	500	50 000	500	50 000
1997	Fondemission	100	500	50 000	1 000	100 000
2002	Nyemission	100	3000	300 000	4 000	400 000
2002	Nyemission	100	15 000	1 500 000	19 000	1 900 000
2003	Nyemission	100	2 200	220 000	21 200	2 120 000
2003	Split 100:1	1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000
2004	Nyemission	1	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000
2004	Nyemission	1	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000
2006	Nyemission	1	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000
2006	Apportemission	1	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000
2006	Nyemission	1	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000
2006	Nyemission	1	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000
2006	Nyemission	1	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000
2006	Nyemission	1	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000
2007	Nyemission	1	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000
2007	Nyemission	1	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520
2007	Nyemission	1	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520
2007	Nyemission	1	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940
2009	Nyemission	1	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940
2009	Fondemission	1	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820
2011	Apportemission	1	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280
2011	Konvertibler	1	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354
2011	Nyemission	1	10 243 471	10 243 471	61 460 825	61 460 825

## Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till Mangoldlistan. Bland annat följande regelverk är tillämpliga:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument



## Bemyndigande

Vid årsstämman 2012 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler med avvikande från aktieägarnas företrädesrätt. Antalet aktier som kan komma att utges skall kunna ske till högst 10 % av antalet utestående aktier. Vid extra bolagsstämma den 17 oktober 2012 beslutade styrelsen att förbinda sig att inte nyttja bemyndigandet.

Vid extra bolagsstämma den 17 oktober 2012 bemyndigades styrelsen (i syfte att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget kapital för att kunna ta tillvara på, och ge styrelsen handlingsfrihet vid, eventuella framtida möjligheter för investeringar i mark och/eller maskiner som bedöms vara förenliga med Bolagets strategi) att under tiden fram till nästa årsstämma, kunna fatta beslut om nyemission av sammantaget högst ett antal aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner som berättigar till konvertering till respektive nyteckning av, eller innebär utgivande av, maximalt ett antal aktier till ett belopp om högst 10 MSEK (total emissionslikvid inklusive överkurs), med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet skall kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen.

För att inte Bolagets nuvarande aktieägare skall missgynnas i förhållande till den eller de utomstående placerare som kan komma att teckna aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner i Bolaget, finner styrelsen lämpligt att emissionskursen bestäms till nära den marknadsmässiga nivå som Bolagets styrelse vid varje enskilt tillfälle bedömer råda. Styrelsen skall äga rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren.

## Kreditvärdighetsbetyg

UC AB utfärdade högsta kreditvärdighetsbetyg till Forwood 2012-11-06. UC Sigill och UC Certifikat baseras på kreditvärderingssystemet UC Risk Företag. UC Risk beräknar risken för att ett företag hamnar på obestånd inom ett år. Med obestånd menar UC en situation där företaget inte kan fullfölja alla sina betalningsåtaganden. För att lätt kunna bedöma om denna risk är hög eller låg för ett företag klassificeras alla svenska företag i Riskklasserna 1 till 5, där 5 innebär lägsta risk för obestånd. Forwood placerades i riskklass 5 (högsta kreditvärdighet med 99,76 procent eller större sannolikhet till överlevnad).

## Övrigt

- Det finns inga nyemissioner under registrering.
- Utöver emissionsbeslutet avseende aktuell konvertibelemission och ovan nämnt bemyndigande finns inga rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet.
- Det finns inga utestående optionsprogram, konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper eller särskilda system för personalens förvärv av aktier och liknande vid upprättandet av detta prospekt. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Som visas under rubriken "Aktiekapitalets utveckling" på föregående sida har Bolaget under 2006 och 2011 genomfört apportioneringer vilket innebär att mer än tio procent av aktierna har betalats med andra tillgångar än likvida medel.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part.
- Det finns inget kreditvärdighetsbetyg utgivet till Bolaget från Europeiska kommissionens registrerade kreditvärderingsinstitut.
- Vid full konvertering ökar antalet aktier i Bolaget med 10 243 470 aktier vilket innebär en utspädning om cirka 14 procent för befintliga ägare som inte tecknar aktier i emissionen.
- Det finns inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.
- Det finns inga avtal eller andra överenskommelser som reglerar att aktieägare inte kan slå sig samman och gemensamt påverka beslut i Forwood. Därmed finns det inga garantier för att sådan eventuell uppkommen kontroll inte kan komma att missbrukas.
- Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant.

# ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägarförteckning per den 11 oktober 2012

Namn	A-aktier (st)	B-aktier (st)	Kapital (%)	Röster (%)
C.G Bothén AB	1 800 000	2 675 000	7,28	16,81
Swiss Life AG	1 962 000	-	3,19	15,95
SEB Private Bank	1 548 000	3 265 826	7,83	15,24
N.Wallgren AB	720 000	44 898	1,24	5,89
Övriga (cirka 720 stycken)	810 000	48 635 101	80,46	46,11
<b>Totalt</b>	<b>6 840 000</b>	<b>54 620 825</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# BOLAGSORDNING

## Antagen 2012-04-20

### §1 Firma

Bolagets firma är Forwood AB.  
Bolaget är publikt (publ).

### §2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborg.

### §3 Verksamhet

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

### §4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 30 000 000 SEK och högst 120 000 000 SEK.

### §5 Antal aktier

Aktierna kan dels vara A-aktier och dels B-aktier. A-aktie medför 10 röster och B-aktie 1 röst. A-aktier kan utges till ett antal av högst 12 000 000 och B-aktier till ett antal av högst 108 000 000. Antalet aktier skall vara lägst 30 000 000 st. och högst 120 000 000 st.

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

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

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

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

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

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

### §6 Styrelse

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

### §7 Revisor

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

### §8 Kallelse till bolagsstämma/årsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Annons om att kallelse skett ska ske i Dagens Industri.

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

### §9 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551)

### §10 Ärende på årsstämma

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

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

### §11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

# SKATTEFRÅGOR

Neðan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av nyemissionen för aktieägare och innehavare av uniträtter i Forwood som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag,
- utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller uniträtter i Forwood som anses vara näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje aktieägare och innehavare av uniträtter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTU anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Forwood förrän beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Forwood, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel uniträtter och BTU) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

## Utnyttjande av erhållen uniträtt

Om aktieägare i Forwood utnyttjar erhållna uniträtter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

### Avyttring av erhållen uniträtt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina uniträtter. Vid avyttring av uniträtter skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Uniträtter som grundas på aktieinnehav i Forwood anses anskaffade för noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom uniträtter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

### Förvärvad uniträtt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar uniträtter i Forwood utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av uniträtterna för teckning av nya aktier utlöser ingen beskattning. Uniträtternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället uniträtterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för uniträtter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade uniträtter förvärvade på nu angivet sätt.

### Aktieägare och innehavare av uniträtter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Aktieägare och innehavare av uniträtter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och uniträtter. Aktieägare respektive innehavare av uniträtter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.



# VILLKOR FÖR FORWOODS KONVERTIBLER

## KV 1 A 2012/2015

### § 1

#### **DEFINITIONER**

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”avstämningsdag för betalning”	femte bankdagen före förfallodag för ränta eller lånebelopp eller den bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden;
”bankdag”	dag som inte är lördag eller söndag eller annan allmän helgdag i Sverige, och på vilken dag banker i Sverige håller öppet för normal bankverksamhet;
”Banken”	Sedermåra Fondkommission AB, org. nr. 556736-8195, eller annat kontoförande institut som Bolaget från tid till annan utsett att vara Bank enligt dessa villkor;
”Beräkningsansvarig”	Sedermåra Fondkommission AB, org. nr. 556736-8195, eller annan part som Bolaget från tid till annan utsett att vara Beräkningsansvarig enligt dessa villkor;
”Bolaget”	Forwood Aktiebolag, org. nr. 556271-9228;
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvarare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
”konvertering”	utbyte av konvertibel fordran mot nya A-aktier i Bolaget (eller aktier av Bolagets enda aktieslag för det fall Bolaget endast har ett aktieslag), vilka aktier för närvarande har ett kvotvärde på 1,00 kronor;
”konverteringskurs”	det pris per aktie till vilket konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 6 och kan omräknas i enlighet med § 10;
”konvertibel”	konvertibel fordran utgiven enligt dessa villkor med rätt till konvertering till nya A-aktier i Bolaget;
”konvertibelinnehavare”	varje innehavare av konvertibel;
”konvertibel fordran”	sådan fordran med konverteringsrätt som avses i 15 kap aktiebolagslagen (2005:551);
”lån”	det nominella beloppet av de konvertibler som innehas av någon konvertibelinnehavare;
”marknadsnotering”	handel av aktie i Bolaget på reglerad marknad, handelsplattform eller annan organiserad handel; och

## § 2

### **LÅNEBELOPP, FÖRFALLODAG OCH RÄNTA**

Lånebeloppet uppgår till högst 4 446 000 kronor.

Lånet löper från och med den 17 december 2012 till och med den 30 december 2015 då det förfaller till betalning, varvid det sammanlagda nominella beloppet för de utestående konvertiblerna skall återbetalas i sin helhet i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum.

Samtliga utestående konvertibler löper med tio (10) procent årlig ränta.

Ränta löper under hela lånets löptid och erläggs halvårsvis i efterskott. Ränta förfaller till betalning årligen den 30 juni och 30 december, första gången den 30 juni 2013 och sista gången den 30 december 2015, eller, om sådan dag inte är en bankdag, på den närmast därpå följande bankdagen. När ränta ska beräknas för kortare period än ett år, ska ett år anses bestå av 12 månader med vardera 30 dagar.

Som framgår av § 9 nedan bortfaller vid konvertering rätten till ränta från närmast föregående ränteförfalldag.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för lånet och utfäster sig att verkställa betalning i enlighet med dessa villkor.

## § 3

### **REGISTRERING ETC**

Lånet ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument i följd varav inga skuldebrev eller motsvarande handling kommer att upprättas. Konvertiblers nominella belopp ska vara 3,90 kronor eller hela multiplar därav. Konvertibler registreras för konvertibelinnehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende lånet till följd av åtgärder enligt § 6, 7, 8, 9, 10 och 15 nedan ska ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

## § 4

### **EFTERSTÄLLT LÅN; FÖRDELNING AV TILLGÄNGLIGA MEDEL**

Lånet och samtliga belopp som skall betalas i anslutning till konvertiblerna skall i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställa förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

Om såväl lånets kapitalbelopp som ränta har förfallit till betalning och förslår Bolagets tillgängliga medel inte till full betalning därav, skall medlen i första hand användas till betalning av räntan och i andra hand till betalning av lånebeloppet.

## § 5

### **BETALNING AV RÄNTA SAMT ÅTERBETALNING AV LÅNEBELOPP**

Ränta och lånebelopp utbetalas av Euroclear till den som på respektive avstämningsdag för betalning är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som konvertibelinnehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Har konvertibelinnehavare, eller den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp, genom kontoförande institut låtit registrera att räntan respektive lånebeloppet ska insättas på visst bankkonto, sker insättning på förfalldagen genom Euroclears försorg. I annat fall översänder Euroclear på förfalldagen räntan respektive lånebeloppet till vederbörande under dennes hos Euroclear på avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfalldag på dag som inte är bankdag insätts eller översänds räntan respektive lånebeloppet först på därefter närmast följande bankdag.

Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala ränta eller lånebelopp enligt vad nyss sagts, utbetalas räntan respektive lånebeloppet av Euroclear så snart hindret upphört, till den som på avstämningsdagen för betalning var registrerad såsom konvertibelinnehavare eller antecknad som berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Ränta gottgörs endast till och med respektive förfalldag, även om denna skulle komma att infalla på dag som inte är bankdag och även om erläggande av förfallet belopp fördröjs av sådant hinder som avses i § 17 nedan. För den händelse Bolaget skulle underlåta att i rätt tid tillhandahålla Euroclear medel för erläggande av förfallet räntebelopp eller lånebelopp på förfalldag, trots att sådant hinder som avses i § 17 nedan inte föreligger, skall emellertid ränta på förfallet räntebelopp respektive lånebelopp utgå, efter den räntesats som enligt § 2 ovan gällde på förfalldagen, från förfalldagen till och med den bankdag under vilken medel senast klockan 10.00 tillhandahållits Euroclear.

## § 6

**KONVERTERING**

Varje konvertibelinnehavare skall äga rätt att, under den period och på så sätt som framgår av § 7 nedan, påkalla konvertering av samtliga eller vissa av sina konvertibler till nya A-aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 3,90 kronor per aktie. Omräkning av konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 10 nedan. Vid konvertering fastställs det antal nya aktier i Bolaget som skall utges till en och samma konvertibelinnehavare, genom att dividera det totala nominella beloppet för de konvertibler som denne konvertibelinnehavare samtidigt önskar konvertera, med den vid tidpunkten gällande konverteringskursen. Om detta belopp inte är jämnt delbart med konverteringskursen, annulleras överskjutande belopp.

Konvertibelinnehavare skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att åläggas konvertibelinnehavarna i anslutning till överlåtelse, innehav eller konvertering av konvertibel på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighets beslut.

## § 7

**PÅKALLANDE AV KONVERTERING**

Konvertibelinnehavare har rätt att årligen påkalla konvertering med start från och med 2013 till och med 2015 under perioden från och med den 1 april till och med den 15 april och den 1 oktober till och med den 15 oktober, eller till och med den tidigare dag som kan följa av § 10 nedan.

Vid påkallande av konvertering skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt av Bolaget från tid till annan fastställt formulär inges till Bolaget eller till av Bolaget anvisat kontoförande institut. Påkallande av konvertering är bindande och kan inte återkallas.

Bolaget skall endast verkställa konvertering vid två tillfällen årligen, varvid Bolaget skall verkställa konvertering avseende samtliga konvertibler för vilka konvertering påkallats under en viss konverteringsperiod först efter utgången av en sådan konverteringsperiod eller, i samband med den sista dagen för påkallande av konvertering enligt ovan, efter den dagen. Vid sådan tidigarelagd slutdag för påkallande av konvertering som kan följa av § 10 nedan, skall Bolaget dock i samband med den nya slutdagen verkställa konvertering avseende samtliga konvertibler för vilka konvertering påkallats.

## § 8

**VERKSTÄLLANDE AV KONVERTERING, INFÖRING I AKTIEBOKEN M M**

Som framgår i § 7 ovan verkställer Bolaget konvertering endast vid vissa tillfällen.

Konvertering verkställs genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok som interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutlig. Som framgår av § 10 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

## § 9

**RÄNTA OCH UTDELNING I SAMBAND MED KONVERTERING**

Vid verkställd konvertering bortfaller rätten till ränta för sålunda konverterade konvertibler från närmast föregående ränteförfallodag.

Aktie, som tillkommit på grund av konvertering, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts som interimaktier i Bolagets aktiebok.

## § 10

**OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M M**

A. Genomför Bolaget en fondemission skall konvertering – där påkallande om konvertering görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först efter stämman fattat beslut härom. Aktier, som tillkommit på grund av konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid konvertering som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall punkt A ovan ha motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sådan sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av konvertering:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämman godkännande eller med stöd av bolagsstämman bemyndigande, skall i beslutet anges den senaste dag då konvertering skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom konvertering, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall konvertering – som påkallas på sådan tid att konverteringen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Beräkningsansvarig fastställt den omräknade konverteringskursen enligt vad som framgår nedan i denna punkt C. Aktier, som tillkommit på grund av sådan konvertering, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger konvertibelnehavarna rätt att delta i emissionen.

Vid konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår ett negativt värde skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt C angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertibelernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Fram till dess att omräknad konverteringskurs fastställts, verkställs konvertering endast preliminärt, varvid helt antal aktier enligt den ännu inte omräknade konverteringskursen upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom skall särskilt noteras att den konvertibla fordran enligt den omräknade konverteringskursen kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan den omräknade konverteringskursen fastställts.

- D. Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av konvertering, bestämmelserna i punkt C, första stycket, punkterna 1 och 2 ovan, ha motsvarande tillämpning.

Vid konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Teckningsrättens värde skall vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Om Bolagets aktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt D angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkterna A–D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, skall vid konvertering, som görs på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte ger rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller annars sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte skett, skall omräkningen av konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av konverteringskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt E angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall Bolaget ha rätt att besluta att ge samtliga konvertibelinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje konvertibelinnehavare, oaktat sålunda att konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal aktier i Bolaget som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit, om konvertering verkställts enligt den konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i punkt E ovan skall vad som sägs i föregående stycke ha motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som konvertibelinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge konvertibelinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt F skall någon omräkning enligt punkterna C, D eller E ovan inte äga rum.

- G. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

Om minskningen sker mot vederlag i form av värdepapper eller rättigheter av något slag skall det faktiska belopp som återbetalas per aktie fastställas av Beräkningsansvarig med tillämpning så långt möjligt av de principer för värdering av rätten till deltagande i erbjudande som anges i punkt E ovan.



Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk (eller om Bolaget skulle besluta om återköp av egna aktier), men där, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, minskningen (eller återköpet) med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt G.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt G angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

- H. Genomför Bolaget kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid konvertering som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen ska utföras av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{konverteringskurs} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga} \\ \text{marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat från} \\ \text{och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär} \\ \text{utdelning (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas per aktie} \end{array}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära}} \text{utdelning som utbetalas per aktie}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt I angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen fastställs av Beräkningsansvarig två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- I. Vidtar Bolaget åtgärd som avses i punkterna A–E eller G–H ovan och skulle, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel eller åtgärd, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som konvertibelinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Beräkningsansvarig, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar samtycke därtill, genomföra omräkningen av konverteringskursen på sätt Beräkningsansvarig finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkning av konverteringskursen enligt ovan skall konverteringskursen avrundas till heltal öre, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt.
- K. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, konvertering inte därefter påkallas. Rätten att påkalla konvertering upphör samtidigt med likvidationsbeslutet, oavsett om detta inte vunnit laga kraft. Konvertibelinnehavare äger dock rätt att i nu avsedda fall påfordra omedelbar betalning av sin konvertibla fordrans nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta jämte annat upplupet belopp fram till dagen för betalning. Denna rätt inträder, om likvidationen beslutats av bolagsstämman, från och med dagen efter bolagsstämman, och annars från dagen efter den dag då rättens likvidationsbeslut vunnit laga kraft. Inom en vecka från likvidationsbeslutet skall Bolaget genom meddelande enligt § 14 nedan erinra konvertibelinnehavarna om deras rätt att påfordra omedelbar betalning.

Senast en månad innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall konvertibelinnehavarna genom meddelande enligt § 14 nedan underrättas om den föreslagna likvidationen. I meddelandet skall intas en erinran om att konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om en föreslagen likvidation enligt ovan, skall konvertibelinnehavare ha rätt att påkalla konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

Om rätten att påkalla konvertering har upphört enligt denna punkt K, återinträder den dock om likvidationen upphör.

- L. Om Bolaget skulle försättas i konkurs får konvertering inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs får konvertering återigen påkallas i enlighet med dessa villkor.

## § 11

### **SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET**

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i § 10 ovan angiven åtgärd som, enligt Bolagets bedömning, skulle komma att medföra en omräkning av konverteringskursen till belopp understigande aktiens kvotvärde.

## § 12

### **PRESKRIPTION**

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. Om rätten till betalning preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år ifråga om lånebelopp och tre år ifråga om ränta, i båda fallen räknat från den dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## § 13

### **FÖRVALTARE**

Den som enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen äger rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som konvertibelinnehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts konvertibelinnehavaren, och ska även i övrigt betraktas som konvertibelinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## § 14

### **MEDDELANDEN**

Meddelanden rörande lånet skall skickas till varje konvertibelinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister samt publiceras på Bolagets webbplats. Är lånet föremål för marknadsnotering skall meddelandet även lämnas till marknadsplatsen.

## § 15

### **ÄNDRING AV VILLKOR; RÄTT ATT FÖRETRÄDA KONVERTIBELINNEHAVARNA**

Bolaget får besluta om ändring av dessa villkor om konvertibelinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras. Bolaget får vidare, utan hänsyn tagen till eventuell försämring av konvertibelinnehavarnas rättigheter, besluta om ändring av dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut. Andra ändringar av dessa villkor kräver samtycke från konvertibelinnehavare som tillsammans innehar mer än 50 procent av det från tid till annan utestående lånebeloppet enligt konvertiblerna.

Banken är berättigad att såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, eller i förhållande till Bolaget, företräda konvertibelinnehavarna i frågor av formell natur som rör detta lån.

## § 16

### **SEKRETESS**

Varken Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear får obehörigen till tredje man lämna uppgift om konvertibelinnehavare. Bolaget äger rätt att erhålla uppgifter om konvertibelinnehavare och andra rättighetsinnehavare ur det av Euroclear förda skuldregistret.

## § 17

### **ANSVARSBEGRÄNSNING**

Ansvar för Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear varit normalt aktsam. Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Banken, Beräkningsansvarig eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

## § 18

### **TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

Tvist i anledning av dessa villkor skall avgöras i allmän domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans, eller vid annat forum vars behörighet accepteras av Bolaget.

---

# VILLKOR FÖR FORWOODS KONVERTIBLER

## KV 1 B 2012/2015

### § 1

#### **DEFINITIONER**

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”avstämningsdag för betalning”	femte bankdagen före förfallodag för ränta eller lånebelopp eller den bankdag närmare förfallodagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden;
”bankdag”	dag som inte är lördag eller söndag eller annan allmän helgdag i Sverige, och på vilken dag banker i Sverige håller öppet för normal bankverksamhet;
”Banken”	Sedermersa Fondkommission AB, org. nr. 556736-8195, eller annat kontoförande institut som Bolaget från tid till annan utsett att vara Bank enligt dessa villkor;
”Beräkningsansvarig”	Sedermersa Fondkommission AB, org. nr. 556736-8195, eller annan part som Bolaget från tid till annan utsett att vara Beräkningsansvarig enligt dessa villkor;
”Bolaget”	Forwood Aktiebolag, org. nr. 556271-9228;
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvarare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
”konvertering”	utbyte av konvertibel fordran mot nya B-aktier i Bolaget (eller aktier av Bolagets enda aktieslag för det fall Bolaget endast har ett aktieslag), vilka aktier för närvarande har ett kvotvärde på 1,00 kronor;
”konverteringskurs”	det pris per aktie till vilket konvertering kan ske i enlighet med dessa villkor, och som initialt uppgår till det belopp som framgår av § 6 och kan omräknas i enlighet med § 10;
”konvertibel”	konvertibel fordran utgiven enligt dessa villkor med rätt till konvertering till nya B-aktier i Bolaget;
”konvertibelinnehavare”	varje innehavare av konvertibel;
”konvertibel fordran”	sådan fordran med konverteringsrätt som avses i 15 kap aktiebolagslagen (2005:551);
”lån”	det nominella beloppet av de konvertibler som innehas av någon konvertibelinnehavare;
”marknadsnotering”	handel av aktie i Bolaget på reglerad marknad, handelsplattform eller annan organiserad handel; och

## § 2

### **LÅNEBELOPP, FÖRFALLODAG OCH RÄNTA**

Lånebeloppet uppgår till högst 35 503 533 kronor.

Lånet löper från och med den 17 december 2012 till och med den 30 december 2015 då det förfaller till betalning, varvid det sammanlagda nominella beloppet för de utestående konvertiblerna skall återbetalas i sin helhet i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum.

Samtliga utestående konvertibler löper med tio (10) procent årlig ränta.

Ränta löper under hela lånets löptid och erläggs halvårsvis i efterskott. Ränta förfaller till betalning årligen den 30 juni och 30 december, första gången den 30 juni 2013 och sista gången den 30 december 2015, eller, om sådan dag inte är en bankdag, på den närmast därpå följande bankdagen. När ränta ska beräknas för kortare period än ett år, ska ett år anses bestå av 12 månader med vardera 30 dagar.

Som framgår av § 9 nedan bortfaller vid konvertering rätten till ränta från närmast föregående ränteförfalldag.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för lånet och utfäster sig att verkställa betalning i enlighet med dessa villkor.

## § 3

### **REGISTRERING ETC**

Lånet ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument i följd varav inga skuldebrev eller motsvarande handling kommer att upprättas. Konvertiblers nominella belopp ska vara 3,90 kronor eller hela multiplar därav. Konvertibler registreras för konvertibelinnehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende lånet till följd av åtgärder enligt § 6, 7, 8, 9, 10 och 15 nedan ska ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

## § 4

### **EFTERSTÄLLT LÅN; FÖRDELNING AV TILLGÄNGLIGA MEDEL**

Lånet och samtliga belopp som skall betalas i anslutning till konvertiblerna skall i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställa förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

Om såväl lånets kapitalbelopp som ränta har förfallit till betalning och förslår Bolagets tillgängliga medel inte till full betalning därav, skall medlen i första hand användas till betalning av räntan och i andra hand till betalning av lånebeloppet.

## § 5

### **BETALNING AV RÄNTA SAMT ÅTERBETALNING AV LÅNEBELOPP**

Ränta och lånebelopp utbetalas av Euroclear till den som på respektive avstämningsdag för betalning är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som konvertibelinnehavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Har konvertibelinnehavare, eller den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister såsom i annat fall berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp, genom kontoförande institut låtit registrera att räntan respektive lånebeloppet ska insättas på visst bankkonto, sker insättning på förfalldagen genom Euroclears försorg. I annat fall översänder Euroclear på förfalldagen räntan respektive lånebeloppet till vederbörande under dennes hos Euroclear på avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfalldag på dag som inte är bankdag insätts eller översänds räntan respektive lånebeloppet först på därefter närmast följande bankdag.

Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala ränta eller lånebelopp enligt vad nyss sagts, utbetalas räntan respektive lånebeloppet av Euroclear så snart hindret upphört, till den som på avstämningsdagen för betalning var registrerad såsom konvertibelinnehavare eller antecknad som berättigad att uppbära ränta respektive lånebelopp.

Ränta gottgörs endast till och med respektive förfalldag, även om denna skulle komma att infalla på dag som inte är bankdag och även om erläggande av förfallet belopp fördröjs av sådant hinder som avses i § 17 nedan. För den händelse Bolaget skulle underlåta att i rätt tid tillhandahålla Euroclear medel för erläggande av förfallet räntebelopp eller lånebelopp på förfalldag, trots att sådant hinder som avses i § 17 nedan inte föreligger, skall emellertid ränta på förfallet räntebelopp respektive lånebelopp utgå, efter den räntesats som enligt § 2 ovan gällde på förfalldagen, från förfalldagen till och med den bankdag under vilken medel senast klockan 10.00 tillhandahållits Euroclear.

## § 6

### **KONVERTERING**

Varje konvertibelinnehavare skall äga rätt att, under den period och på så sätt som framgår av § 7 nedan, påkalla konvertering av samtliga eller vissa av sina konvertibler till nya B-aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 3,90 kronor per aktie. Omräkning av konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 10 nedan. Vid konvertering fastställs det antal nya aktier i Bolaget som skall utges till en och samma konvertibelinnehavare, genom att dividera det totala nominella beloppet för de konvertibler som denne konvertibelinnehavare samtidigt önskar konvertera, med den vid tidpunkten gällande konverteringskursen. Om detta belopp inte är jämnt delbart med konverteringskursen, annulleras överskjutande belopp.

Konvertibelinnehavare skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att åläggas konvertibelinnehavarna i anslutning till överlåtelse, innehav eller konvertering av konvertibel på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighets beslut.

## § 7

### **PÅKALLANDE AV KONVERTERING**

Konvertibelinnehavare har rätt att årligen påkalla konvertering med start från och med 2013 till och med 2015 under perioden från och med den 1 april till och med den 15 april och den 1 oktober till och med den 15 oktober, eller till och med den tidigare dag som kan följa av § 10 nedan.

Vid påkallande av konvertering skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt av Bolaget från tid till annan fastställt formulär inges till Bolaget eller till av Bolaget anvisat kontoförande institut. Påkallande av konvertering är bindande och kan inte återkallas.

Bolaget skall endast verkställa konvertering vid två tillfällen årligen, varvid Bolaget skall verkställa konvertering avseende samtliga konvertibler för vilka konvertering påkallats under en viss konverteringsperiod först efter utgången av en sådan konverteringsperiod eller, i samband med den sista dagen för påkallade av konvertering enligt ovan, efter den dagen. Vid sådan tidigarelagd slutdag för påkallande av konvertering som kan följa av § 10 nedan, skall Bolaget dock i samband med den nya slutdagen verkställa konvertering avseende samtliga konvertibler för vilka konvertering påkallats.

## § 8

### **VERKSTÄLLANDE AV KONVERTERING, INFÖRING I AKTIEBOKEN M M**

Som framgår i § 7 ovan verkställer Bolaget konvertering endast vid vissa tillfällen.

Konvertering verkställs genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok som interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutlig. Som framgår av § 10 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

## § 9

### **RÄNTA OCH UTDELNING I SAMBAND MED KONVERTERING**

Vid verkställd konvertering bortfaller rätten till ränta för sålunda konverterade konvertibler från närmast föregående ränteförfallodag.

Aktie, som tillkommit på grund av konvertering, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts som interimaktier i Bolagets aktiebok.

## § 10

### **OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M M**

A. Genomför Bolaget en fondemission skall konvertering – där påkallande om konvertering görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först efter stämman fattat beslut härom. Aktier, som tillkommit på grund av konvertering verkställd efter emissionsbeslutet, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid konvertering som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.



- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall punkt A ovan ha motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sådan sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av konvertering:
1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet anges den senaste dag då konvertering skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom konvertering, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall konvertering – som påkallas på sådan tid att konverteringen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Beräkningsansvarig fastsällt den omräknade konverteringskursen enligt vad som framgår nedan i denna punkt C. Aktier, som tillkommit på grund av sådan konvertering, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger konvertibelinnehavarna rätt att delta i emissionen.

Vid konvertering som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår ett negativt värde skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt C angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Fram till dess att omräknad konverteringskurs fastställts, verkställs konvertering endast preliminärt, varvid helt antal aktier enligt den ännu inte omräknade konverteringskursen upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom skall särskilt noteras att den konvertibla fordran enligt den omräknade konverteringskursen kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan den omräknade konverteringskursen fastställts.

- D. Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av konvertering, bestämmelserna i punkt C, första stycket, punkterna 1 och 2 ovan, ha motsvarande tillämpning.

Vid konvertering som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringsskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Teckningsrättens värde skall vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt marknadsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Om Bolagets aktier eller teckningsrätter inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt D angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkterna A–D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, skall vid konvertering, som görs på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte ger rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid vid marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna enligt handelsplatsens officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller annars sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte skett, skall omräkningen av konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av konverteringskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt E angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid konvertering som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall Bolaget ha rätt att besluta att ge samtliga konvertibelinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje konvertibelinnehavare, oaktat sålunda att konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal aktier i Bolaget som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit, om konvertering verkställts enligt den konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i punkt E ovan skall vad som sägs i föregående stycke ha motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som konvertibelinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge konvertibelinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt F skall någon omräkning enligt punkterna C, D eller E ovan inte äga rum.

- G. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen utförs av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen skall fastställas av Beräkningsansvarig två bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

Om minskningen sker mot vederlag i form av värdepapper eller rättigheter av något slag skall det faktiska belopp som återbetalas per aktie fastställas av Beräkningsansvarig med tillämpning så långt möjligt av de principer för värdering av rätten till deltagande i erbjudande som anges i punkt E ovan.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk (eller om Bolaget skulle besluta om återköp av egna aktier), men där, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, minskningen (eller återköpet) med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt G.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt G angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

- H. Genomför Bolaget kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid konvertering som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad konverteringskurs. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen ska utföras av Beräkningsansvarig enligt följande formel:

$$\text{omräknad konverteringskurs} = \frac{\text{föregående konverteringskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som anges i punkt C ovan.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering skall omräknad konverteringskurs fastställas i enlighet med i denna punkt I angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen skall ha som utgångspunkt att konvertiblernas värde skall lämnas oförändrat.

Den enligt ovan omräknade konverteringskursen fastställs av Beräkningsansvarig två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid konvertering som verkställs därefter.

Vid konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad konverteringskurs fastställts skall bestämmelserna i punkt C, sista stycket ovan, ha motsvarande tillämpning.

- I. Vidtar Bolaget åtgärd som avses i punkterna A–E eller G–H ovan och skulle, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel eller åtgärd, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som konvertibelinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Beräkningsansvarig, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar samtycke därtill, genomföra omräkningen av konverteringskursen på sätt Beräkningsansvarig finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkning av konverteringskursen enligt ovan skall konverteringskursen avrundas till heltal öre, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt.
- K. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, konvertering inte därefter påkallas. Rätten att påkalla konvertering upphör samtidigt med likvidationsbeslutet, oavsett om detta inte vunnit laga kraft. Konvertibelinnehavare äger dock rätt att i nu avsedda fall påfordra omedelbar betalning av sin konvertibla fordrans nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta jämte annat upplupet belopp fram till dagen för betalning. Denna rätt inträder, om likvidationen beslutats av bolagsstämman, från och med dagen efter bolagsstämman, och annars från dagen efter den dag då rättens likvidationsbeslut vunnit laga kraft. Inom en vecka från likvidationsbeslutet skall Bolaget genom meddelande enligt § 14 nedan erinra konvertibelinnehavarna om deras rätt att påfordra omedelbar betalning.

Senast en månad innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall konvertibelinnehavarna genom meddelande enligt § 14 nedan underrättas om den föreslagna likvidationen. I meddelandet skall intas en erinran om att konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om en föreslagen likvidation enligt ovan, skall konvertibelinnehavare ha rätt att påkalla konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

Om rätten att påkalla konvertering har upphört enligt denna punkt K, återinträder den dock om likvidationen upphör.

L. Om Bolaget skulle försättas i konkurs får konvertering inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs får konvertering återigen påkallas i enlighet med dessa villkor.

## § 11

### **SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET**

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i § 10 ovan angiven åtgärd som, enligt Bolagets bedömning, skulle komma att medföra en omräkning av konverteringskursen till belopp understigande aktiens kvotvärde.

## § 12

### **PRESKRIPTION**

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive ränteförfallodag. Om rätten till betalning preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år ifråga om lånebelopp och tre år ifråga om ränta, i båda fallen räknat från den dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## § 13

### **FÖRVALTARE**

Den som enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen äger rätt att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som konvertibelinnehavare. Sådan förvaltare äger mottaga betalning av ränta eller lånebelopp, som eljest skulle ha tillställts konvertibelinnehavaren, och ska även i övrigt betraktas som konvertibelinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## § 14

### **MEDDELANDEN**

Meddelanden rörande lånet skall skickas till varje konvertibelinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister samt publiceras på Bolagets webbplats. Är lånet föremål för marknadsnotering skall meddelandet även lämnas till marknadsplatsen.

## § 15

### **ÄNDRING AV VILLKOR; RÄTT ATT FÖRETRÄDA KONVERTIBELINNEHAVARNA**

Bolaget får besluta om ändring av dessa villkor om konvertibelinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras. Bolaget får vidare, utan hänsyn tagen till eventuell försämring av konvertibelinnehavarnas rättigheter, besluta om ändring av dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut. Andra ändringar av dessa villkor kräver samtycke från konvertibelinnehavare som tillsammans innehar mer än 50 procent av det från tid till annan utestående lånebeloppet enligt konvertiblerna.

Banken är berättigad att såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, eller i förhållande till Bolaget, företräda konvertibelinnehavarna i frågor av formell natur som rör detta lån.

## § 16

### **SEKRETESS**

Varken Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear får obehörigen till tredje man lämna uppgift om konvertibelinnehavare. Bolaget äger rätt att erhålla uppgifter om konvertibelinnehavare och andra rättighetsinnehavare ur det av Euroclear förda skuldregistret.

## § 17

### **ANSVARSBEGRÄNSNING**

Ansvar för Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – kan inte göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, om Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear varit normalt aktsam. Banken, Beräkningsansvarig, Bolaget eller Euroclear är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Banken, Beräkningsansvarig eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 18

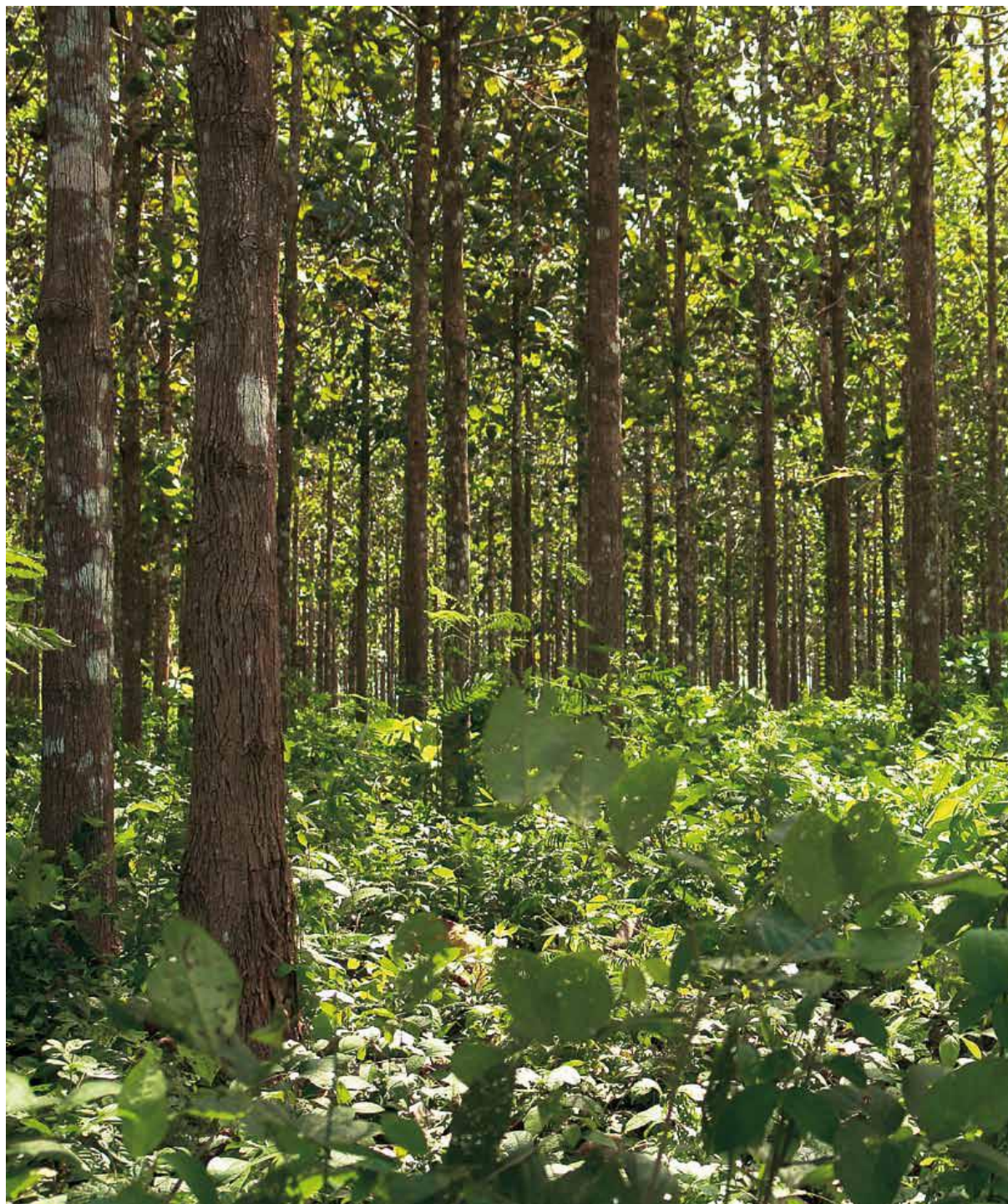
**TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

Tvist i anledning av dessa villkor skall avgöras i allmän domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans, eller vid annat forum vars behörighet accepteras av Bolaget.

---





**Forwood Aktiebolag (publ)**  
Storgatan 11  
411 24 Göteborg

Tel: 031 – 10 71 00  
E-post: [info@forwood.se](mailto:info@forwood.se)  
Hemsida: [www.forwood.se](http://www.forwood.se)