

FORWOOD



Årsredovisning & Koncernredovisning

2013

Innehållsförteckning

3	FORWOOD I KORTHET
3	ÅRET I KORTHET
4	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
4	STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET
5	FORWOODS VERKSAMHET I PANAMA
7	MILJÖ
8	GLOBAL TEAKRAPPORT
9	TEAK
11	PANAMA
13	VÄRDEKEDJAN
15	ORGANISATION
16	HISTORIK
17	MILJÖARBETE
18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
23	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN
24	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING – KONCERNEN
26	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN
27	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN – KONCERNEN
28	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
29	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
31	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET
32	KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET
33	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
57	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
58	REVISIONSBERÄTTELSE
59	FORWOODS STYRELSE

Forwood i korthet

FORWOOD AB ÄR ett svenskt företag som sedan år 2000 äger och förvaltar skogstillgångar i Panama. Den planterade arealen uppgår till drygt 1100 ha, av en total areal om drygt 1700 ha. Bolaget har valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett träslag med kort omloppstid och med högt virkesvärde. Idag är bolaget en etablerad aktör med omfattande verksamhet i två regioner i Panama och med totalt 18 olika planteringsområden.

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

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

Forwood ägs idag av fler än 1000 aktieägare varav de tre största tillsammans äger mer än 16% av aktierna och ca 47% av rösterna. För ytterligare information hänvisas till koncernens hemsida på www.forwood.se

	2013	2012	2011	2010	2009
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	22279	74572	2728	38112	30717
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar *	3602	-9253	-3409	*	*
Övriga intäkter	1553	2369	1862	34	1435
Årets resultat	5289	48111	-12030	26321	23925
Biologiska tillgångar	367499	345630	291073	227480	156770
Eget kapital	320362	311108	279879	244206	181263
Balansomslutning	413219	406418	348112	264428	193266

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

Året i korthet

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

Även 2013 visade på en fortsatt god efterfrågan på teak främst från den Indiska marknaden. Trots en försvagning av den Indiska valutan tidigare under året uppvaktades Forwood av Indiska uppköpare som önskar förvärva Forwoods och andelsägarnas teakträd för export till Indien. Det är värt att notera att de träd som uppköparna vill köpa är 12-14 år och belägna i Colon området.

Det gallringsprogram som påbörjades 2012 har avslutats under året. Samtliga planteringar är nu gallrade vilket ger en grund för en god tillväxt de kommande åren. Personalbrist och stora arealer med många träd att gallra ut har gjort att gallringarbetet försenats i Colon distriktet. Investeringen i gallringsmaskiner från Sverige har gjort att gallringarna kunnat slutföras under året och till en lägre kostnad. För planteringarna i Colon har dock den försenade gallringen hämmat tillväxten under året vilket påverkar främst andelsägarnas värden negativt under 2013. Träden bedöms återgå till normal tillväxt redan under innevarande växtperiod mellan maj och december 2014 och värdetillväxten beräknas då åter att komma i fas.

Trots goda relationer med de indiska uppköparna i Panama har vi inte under 2013 genomfört tillräckligt med slutavverkningsuppdrag för att vara nöjda. Årets första tertial visar även det ett otillfredsställande antal avverkningsuppdrag. Offertförfrågningarna vi erhåller och

svårigheten med att finna skogsarbetare i Panama gör att vi ser positivt på möjligheten att erhålla större intäkter inom området avverkningsuppdrag. Vi för löpande diskussioner med en större indisk aktör om bland annat markaffärer, virkesaffärer och som nämnts avverkningsuppdrag. Under juni 2014 har ett större avverkningsuppdrag om 189 hektar erhållits. Under november genomfördes en mindre emission och det omfattande besparingsprogrammet som inleddes under andra halvåret 2013 fortgår. Styrelsens målsättning är att koncernens löpande behov av likvida medel till drift kommer att kunna halveras under 2014 jämfört med 2013.

Ökningen av de biologiska tillgångarna under året har uppgått till 21,9 (54,6) MSEK.

Rensat för valutadifferenser samt ändrad inflationsfaktor (2012) har biologiska tillgångar ökat med 22,3 (34,6) MSEK och koncernen resultat efter skatt uppgår till 5,3 (48,1) MSEK. Totalt uppgår biologiska tillgångar till 367,5 (345,6) MSEK. Av värdet utgör skuld till andelsägare 62,4 (66,1) MSEK.

- Årets resultat uppgick till 0,04 (0,39) SEK per aktie
- Eget kapital för koncernen uppgick till 320,4 (311,1) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,61 SEK
- Långfristiga skulder uppgick till 88,2 (91,9) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 3,1 (12,6) MSEK

Affärsidé

Forwood investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktigt stabil tillväxt med en betydligt högre avkastning än mer traditionella skogsinvesteringar. Forwood äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, bedriver internationell handel med virke samt utför planterings-, avverknings- och förvaltningsuppdrag åt institutionella skogsägare i Centralamerika. Forwood är miljöcertifierat och är genom en aktiv miljöinsats en trygg och långsiktig leverantör av skogsrelaterade produkter och tjänster.

Vision

Forwoods vision är att:

- Vi är noterade på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats
- Vi är största aktören i Centralamerika inom vår nisch
- Vi självfinansierar verksamheten genom ett starkt eget kassaflöde
- Vi värnar miljön genom att binda koldioxid och skapar goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen
- Vi har FSC- och social certifiering

Strategi

Vår övergripande strategi är att utveckla vår verksamhet genom:

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

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

Styrelseordföranden har ordet

Det har nu snart gått ett år sedan jag fick förtroendet att åter ikläda mig rollen som Styrelsens ordförande i Forwood AB. Ett år präglad av möten med aktieägare och personal, både i Sverige och i Panama där jag senast var i december förra året.

Den viktigaste punkten på min åtgärdslista var att se över organisation och ekonomi för att på bästa sätt kunna fortsätta den positiva utveckling som Forwood har haft under många år.

Men förutom att skapa värden vilket syns i denna årsredovisning, var det av högsta vikt att minska kostnader och samtidigt generera ett kassaflöde för den löpande driften. Som första åtgärd utsåg styrelsen Timo Lehtonen till VD och gemensamt har vi under året vidtagit åtgärder, som utan att inverka negativt på kvalitén reducerat Forwoods driftskostnader med ungefär hälften. Detta besparingsarbete fortsätter just nu på motsvarande sätt både i Sverige och i Panama.

Kassaflödet har varit svårare att få till. Vi har skrivit många offerter på externa uppdrag men resultatet är än så länge svagare än vad vi önskat. Detta beror på att det tar lite längre tid för våra kunder att inse att vårt erbjudande är mycket konkurrenskraftigt. En viss uppgång kan dock

skönjas och i början av juni 2014 erhöll vi ytterligare ett avverkningsuppdrag för 189 hektar planterad teak. Niclas Wallgren gör ett mycket gott arbete i Panama och arbetar nu målmedvetet för att få till fler liknande och bättre affärer.

I väntan på det vi alla väntar på, att slutavverkningarna skall börja, behöver vi under de kommande 5–6 åren tillskott av kapital. Styrelsens målsättning är fokuserad på att minska detta behov, men jag vill redan nu förvarna om att det kan bli ytterligare emissioner. Något beslut har dock inte tagits ännu.

Framtiden ser vi mycket ljus på, med de åtgärder som nu vidtas kommer vi alla, redan om några år vara delägare i ett mycket välskött skogsföretag med stabila kassaflöden och hög värdering.

Jag vill också avsluta med att berätta att vi återupptagit de populära besöksresorna till Panama. Nästa resa kommer preliminärt att äga rum 8–20 februari 2015. Platserna är begränsade och "först till kvarn" gäller.

Göteborg den 3 juni 2014

Oscar Grön
Styrelsens Ordförande

Forwoods verksamhet i Panama



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



2 Nya teakplantor på väg.



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



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



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



6 Stamkvistning pågår.



7 11-årigt teakbestånd.



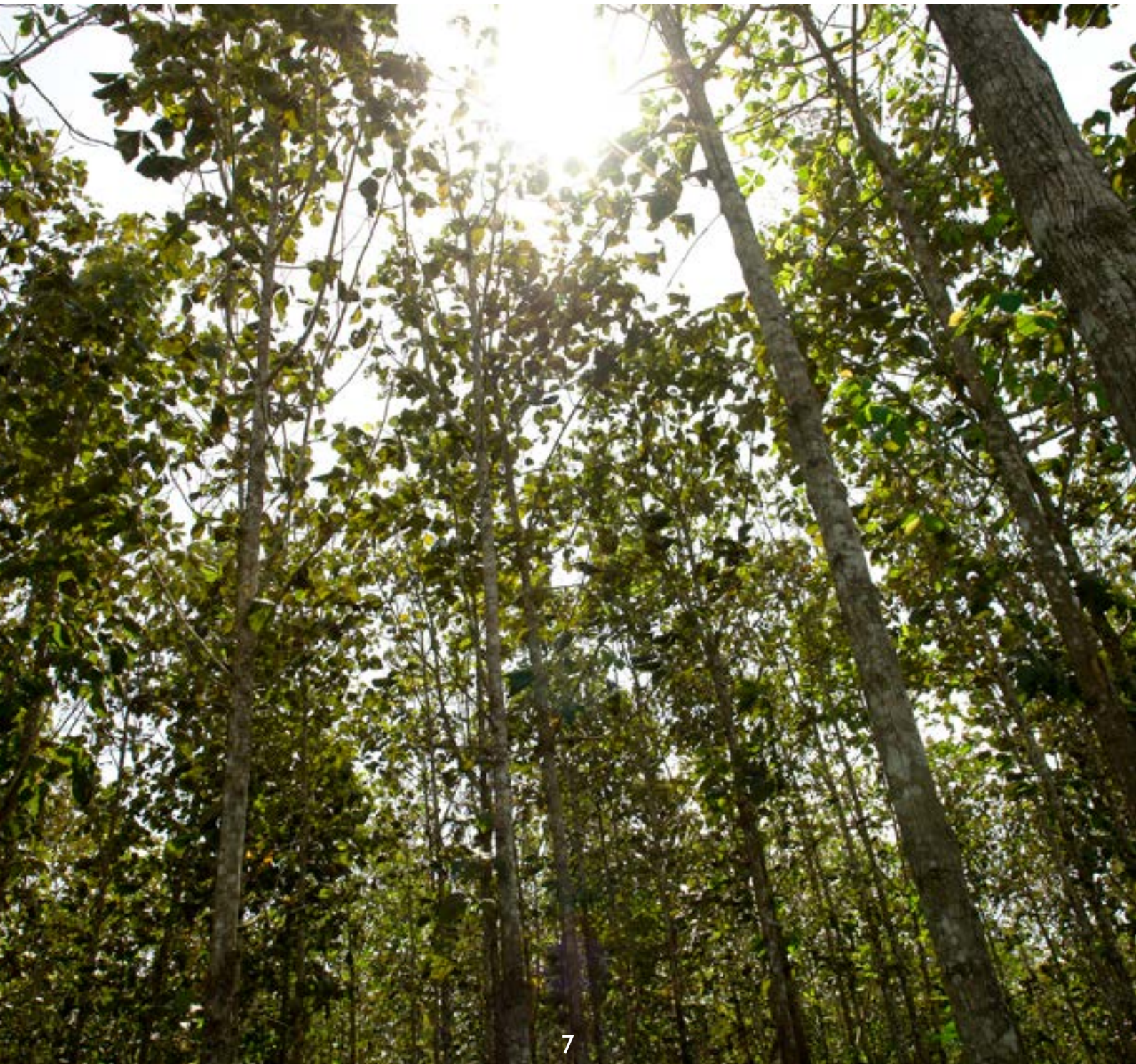
8 Forwoods skogsmaskiner.

Miljö

SKOG OCH SKOGLIGA resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar. Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären. Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla. Som skogsbolag är Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser och ser det som

en god möjlighet att genom sina teakplantager kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har Forwood låtit certifiera samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

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



Global teakrapport 2013

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

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

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

avverkningen. FAO:s rapport konstaterar också att detta kan ha bidragit till en återhämtning av den naturliga teaskogen som rapporteras ha ökat med 2,9 miljoner hektar. Teak är ett av de viktigaste och mest värdefulla träslag i världen, och de planterade teaskogarna har lockat stora privata investeringar i Afrika, Asien och Latinamerika. Som ett resultat, säger FAO att områden med planterad teak har ökat i Afrika (Benin, Ghana, Nigeria, Tanzania), Centralamerika (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Panama), Sydamerika (Ecuador, Brasilien) och Asien (Indien, Indonesien, Burma, Laos). Detta trots att tiden är jämförelsevis lång tills träden når de dimensioner då de kan skördas, i genomsnitt 20 till 80 år.

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

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

Källa: Gbanabusinessnews.com

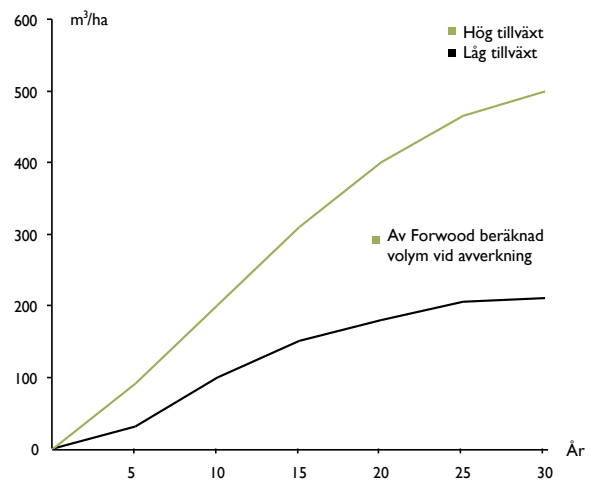


Teak

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

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

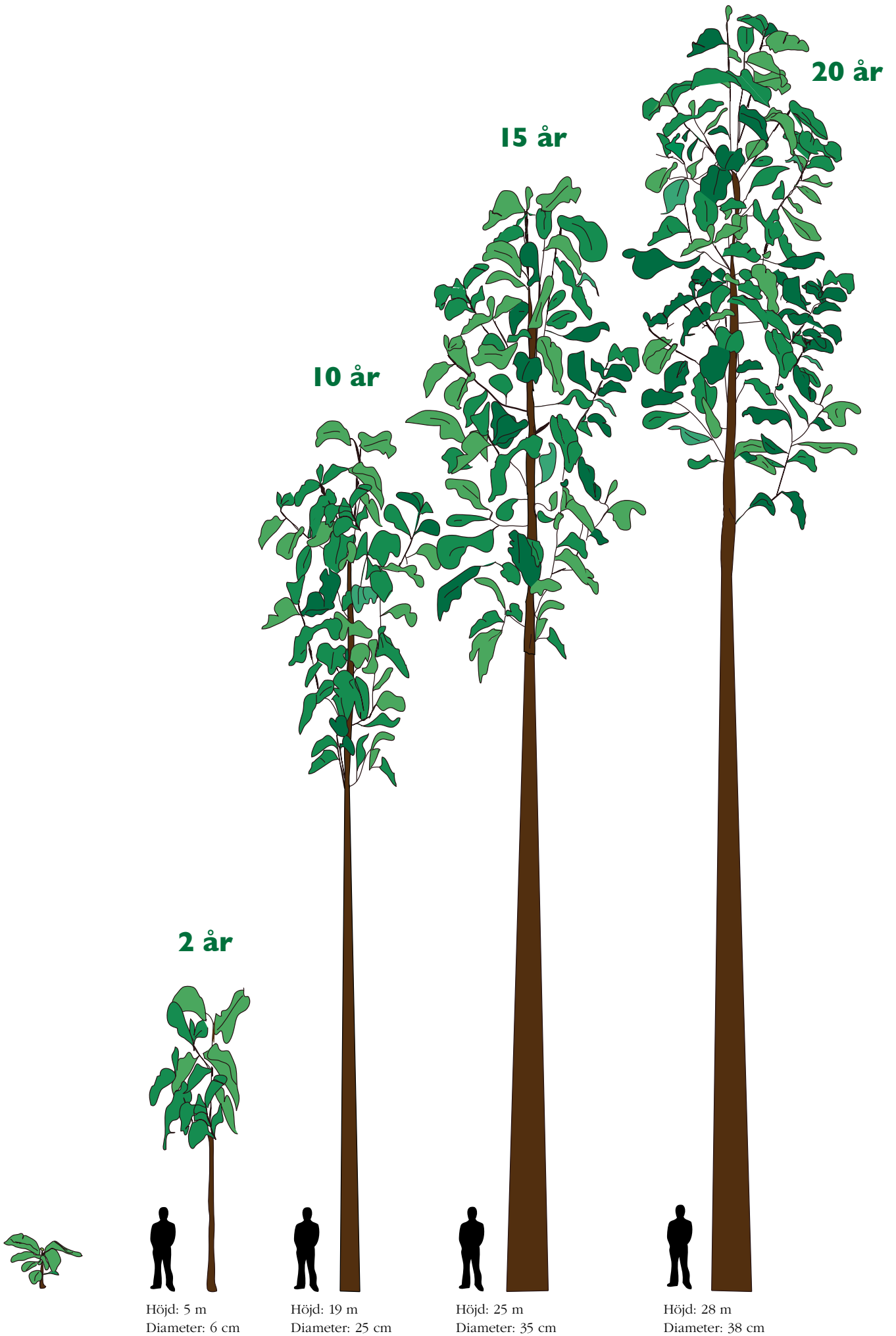
Tillväxtpotential för plantageteak:



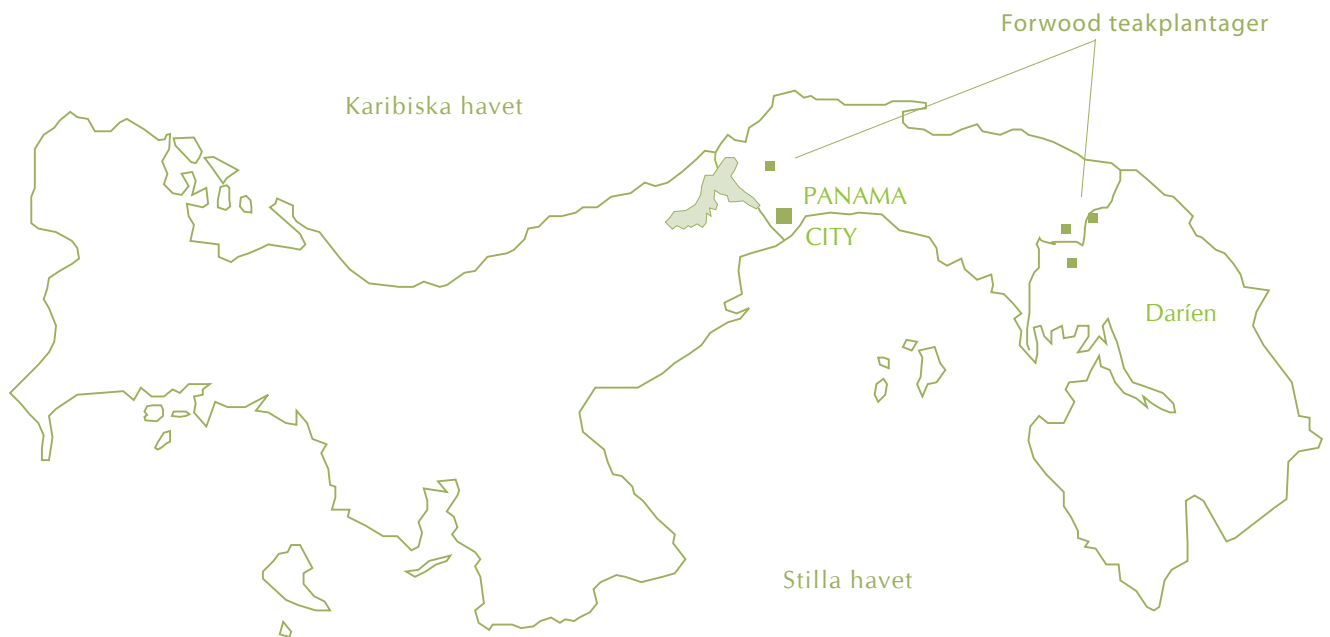
Källa: The management of teak plantations, Julio César Centeno, PhD

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





Panama



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

Panamas ekonomi har vuxit i snitt med 8% per år under perioden 2005 till 2010. Landets främsta inkomstkälla är Panamakanalen, som fram till år 2014 genomgår

ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att intervensera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas.

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

BASFAKTA PANAMA

Folkmängd:	3,8 miljoner	BNP (2012):	36,25 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	10,7% (2012)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	8 510 USD (2012)
Valuta:	USD	Inflation:	5,7% (2012)
President:	Ricardo Martinelli	Arbetslöshet:	2,9% (2012)

Källa: The World Bank



Panama har idag utöver sina omfattande naturskogar cirka 57200 hektar planterad skog, vilket utökas med ca 2000 hektar årligen. Landet är med sin geografiska närhet till ekvatorn, väl avgränsade regnperiod och jämna årstemperatur idealiskt för odling av teak. Forwood-koncernen har valt att etablera huvuddelen av sina planteringar i Panamá- och Dariénprovinserna, öster om Panama City.

Proinsen Darién är 16671 km², och därmed den största i Panama. Området är glesbefolkat med bara cirka 40 000

invånare. Darién är känt för sin goda jordmån och räknas som en av världens sista gröna bastioner med orörd tropisk natur. Nationalparken Darién består av ett område omfattande 579000 hektar vildmark närmast gränsen till Colombia, men traditionellt omnämns i princip hela östra delarna från staden Chepo, cirka 5 mil öster om Panama City, som Darién.

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



**Mark-
projektering**

Plantering

Förvaltning

Avverkning

Försäljning

Transport

Värdekedjan

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

Markprojektering

Att identifiera och förvärva mark är en tidskrävande och omfattande process och sköts därför av personal vars huvuduppgift är markförvärv, bland annat genom att etablera lokala nätverk som kan ge tidiga indikationer på lämplig och prisvärd mark. Alla markförvärv görs i samråd med bolagets skogsingenjörer. Ledningsgruppen har dessutom erfarenhet från markförvärv av bolagets 17 planteringsområden i Panama. Genom att kombinera bolagets interna resurser med ledningens branschexpertis kan mark som är särskilt lämplig för Forwoods verksamhet lokaliseras. Bolaget ser därför inte enbart till lukrativa markområden, utan hänsyn tas också till bland annat personalomkostnader och framtida transportkostnader hänförliga till markområdet. Forwoodkoncernen tar hänsyn till alla delar av värdekedjan vid förvärv av markområden.

Plantering

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

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

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

Förvaltning

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

Avverkning

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner, som garanterar en snabb och effektiv process. Vidare möjliggör maskinerna avverkning även under regnperioder, vilket konkurrenter som använder sig av andra maskintyper inte har möjlighet till. Arbetet leds av skogsingenjörer och av specialiserade förmän. Personalen har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal känner väl till 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 har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama. Grossisterna har i sin tur sålt virket vidare till producenter av slutprodukter. Grossisterna agerar mellanhänder genom att köpa in virke i mindre kvantiteter och sedan sälja det i större kvantiteter och till högre prisnivåer till producenter av slutprodukter. Begränsad tillgång till en öppen marknad för handel med odlad teak gör det ofta svårt för mindre spelare att lokalisera och sälja direkt till producenterna av färdiga produkter.

Transport

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

Entreprenadsuppdrag

Under 2013 påbörjade Forwood entreprenadsuppdrag gällande slutavverkning åt externa kunder, denna del av verksamheten kommer att få en större vikt de kommande åren då det ger Forwood en möjlighet att öka intäkterna och på så sätt minska behovet att ta in ytterligare kapital från aktieägarna för att säkerställa befintlig organisation och kommande investeringar.

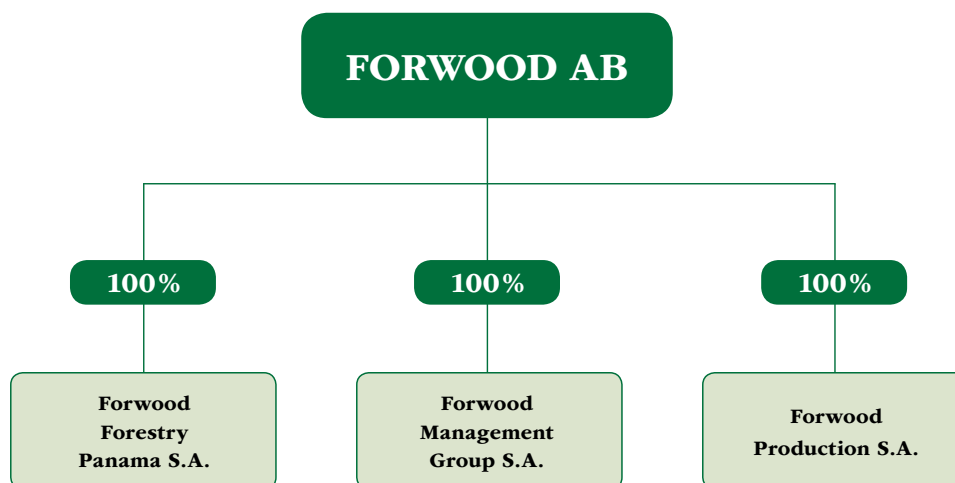


Organisation

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

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

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



Forwoods skogsingenjörer

Historik

- 1986** • Forwood AB bildas.
- 1986–2000** • Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000** • Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.
- 2001** • De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs – till olika investerare.
- 2002** • Forwoodkoncernen bildas.
 - Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärvas och blir ett helägt dotterbolag Forwood koncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1000 ha.
 - Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006** • Forwood förvärvar ytterligare knappt 1000 ha i Lettland
 - Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB utdelas —till Forwoods aktieägare.
- 2007** • Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.
 - Tillgångarna i Lettland säljs med en reavinst på 8,3 MSEK.
- 2008** • Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 —finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.
- 2009** • Forwoods 3-åriga noteringsplan fastställs.
- 2010** • Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1110 hektar teakplanteringar.
 - Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar – överstiger 250 MSEK.
 - Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.
- 2011** • Ungefär hälften av alla TeakUnits löses in mot aktier.
 - Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.
- 2012** • Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.
 - Förvärv av 110 hektar mark och etablering av Forwoods 18:e teakplantering.
 - Investering slutavverkningsskördare och skotare.
 - Utgivning av konvertibel.
- 2013** • Första externa avverkningsuppdragen erhålls. Fondemission 1:1

Under tiden 2001–2009 anskaffades kapital förutom genom nyemissioner, även genom försäljning av andelar. Investerare kunde göra direktinvesteringar i andelar i en specifik plantering i Panama. Drygt 400 hektar omfattades

av andelssystemet. Under 2010 erbjöds andelsägarna att byta andelar mot aktier vilket ledde till att nästan 50% av andelarna löstes in av Forwood AB.

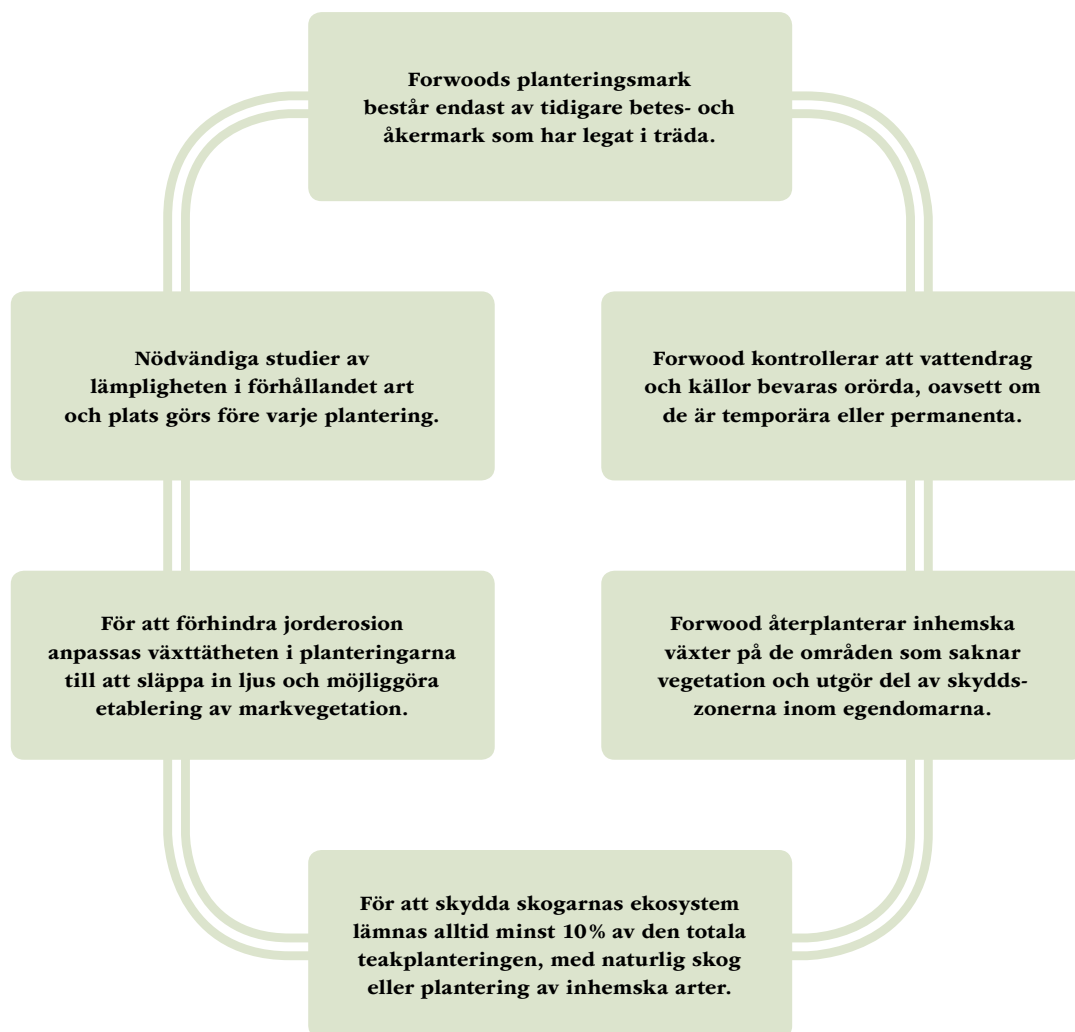
Miljöarbete

FORWOODKONCERNENS PRODUKTION SKALL bygga på samspel mellan miljö och företag, samt leda till ett förbättrat och långsiktigt bevarande av befintliga naturtillgångar inom förvaltningsområdena.

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

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

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



Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för Forwood AB (publ.), org.nr 556271-9228, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013.

Allmänt

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

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

Forwood grundades 1986 och har idag drygt 1100 hektar teakplanteringar under förvaltning och ägs av drygt 1000 aktieägare. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak via Forwoods hemsida.

Forwood arrangerar också årliga besöksresor till Panama med besök av planteringarna.

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

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



Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Resultat och ställning

De biologiska tillgångarna (teakplanteringarna) ökade under året med 21,9 MSEK (54,6). Rensat för valutaeffekter på 0,4 MSEK var ökningen 22,3 MSEK (74,6). I förra årets belopp ingår en engångseffekt på 39,1 MSEK pga ökad inflationsfaktor i värderingsmodellen.

Tillväxten i planteringarna har varit hämmad under året p.g.a. den försenade gallringen i Colon. Koncernen resultat efter skatt uppgår till 5,3 (48,1) MSEK. Årets resultat uppgick till 0,04 (0,39*) SEK per aktie.

- Eget kapital för koncernen uppgick till 320,4 (311,1) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 2,61 SEK
- Likviditeten per balansdagen uppgick till 3,1 (12,6) MSEK.

* Retroaktiv justering har gjorts efter fondemission och nyemission.

Investeringar

Under 2013 har Forwood investerat 0,4 MSEK varav 0,3 MSEK i fordon och 0,1 MSEK i inventarier och reparation av fastighet.

Flerårsöversikt

	2013	2012	2011	2010	2009
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	22 279	74 572	2 728	38 112	30 717
Andelsägarnas andel av förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar*	3 602	-9 253	-3 409	-	-
Övriga intäkter	1 553	2 369	1 862	34	1 435
Rörelsens kostnader	-19 219	-18 840	-13 127	-11 095	-7 964
Rörelseresultat	8 215	48 849	-11 946	27 051	24 188
Finansnetto	-2 926	-738	-84	-729	25
Skatt	-	-	-	-	-288
Årets resultat	5 289	48 111	-12 030	26 321	23 924
Årets omräkningsdifferens	-515	-17 978	5 801	-11 605	-8 198
Årets kassaflöde	-9 436	-8 103	14 573	2 082	-4 143
Värde biologiska tillgångar	367 499	345 630	291 073	227 480	156 770
Eget kapital	320 362	311 108	279 879	244 206	181 263
Balansomslutning	413 219	406 418	348 112	264 428	193 266
Antal anställda	71	78	75	74	112

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

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Nyemission om 6 599 363 kr registrerades. Avverkningsuppdrag om 189 hektar teak har erhållits i juni 2014

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB (publ.)

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

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB (publ.) och i detta bolag ligger Forwoods huvudsakliga verksamhet. Bolaget innehar idag mer än 1800 hektar mark, varav drygt 1100 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distriktet Colón, Panama och Darién, Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplanteringar. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplanteringarna med en beräknad omloppstid på 20 år.

Bolaget förvaltar de egna teakplanteringar samt söker attraktiva markområden för att anlägga nya teakplanteringar. Samtidigt arbetar bolaget med externa avverknings- och förvaltningsuppdrag. Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och nya skogsetableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas regelbundet i certifikatet.

Miljöpåverkan

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

Forwood Production S. A.

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

Forwood Management Group S. A.

Bolaget förvärvades 2007 och har sedan dess avyttrat i princip samtliga tillgångar. Fastigheter och organisation har flyttats över till Forwood Forestry Panama S.A. Bolagets huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för de kvarvarande kunder som direktinvesterat i teakträd.

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

Utsikter för 2014

Forwood AB (publ.) har goda framtidsutsikter. Det finns dels ett ökat medvetande om klimatförändringarna bland människor i allmänhet och dels en kraftigt ökad efterfrågan på teak från en allt större konsumtionsstark medelklass i Indien och Sydostasien. Gjorda beräkningar indikerar att medelklassen i världens största importland för teak, Indien, under de kommande 20 åren kommer att öka från 250 miljoner människor till över 600 miljoner. En köpstark grupp som anser att det finaste de kan ha i sina hem är golv, väggar eller tak i teak.

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

Forwood arbetar långsiktigt i alla avseenden. Kontinuerligt genomförs undersökningar och strategiskt arbete med planer för framtiden. För några år sedan genomfördes en grundlig undersökning av den indiska marknaden och tidigare har den australiensiska teakplanteringsmarknaden

undersökts i samarbete med Svenska Exportrådet i Sydney. Även marknaderna i Costa Rica, Colombia, Ecuador och Honduras har undersökts, vilket sammantaget ger Forwood ökade kunskaper om den internationella teakmarknaden. Ett ökat intresset för bolaget och dess verksamhet kommer att attrahera fler privata, men även institutionella, placereare i framtiden. Det är därför viktigt för Forwood att bli bättre på att finna och förvärva goda markområden för framtida etableringar och samtidigt förbättra etablerings- och förvaltningsorganisationen; vilket ger totalt lägre förvaltningskostnader per förvaltat hektar.

Finansiering av verksamheten är en av nyckelfrågorna varför Forwood under 2013 påbörjade försäljning av avverkningstjänster till externa skogsägare i Panama. Detta arbete kommer att fortsätta under 2014 och målet är att bygga upp en entreprenadaffär som genererar ett kassaflöde som täcker en större del av de löpande driftskostnaderna för vår verksamhet. De nuvarande ägarna i Forwood har under många år finansierat uppbyggnaden av Forwood. Det behövs inför de kommande åren ytterligare kapital och därför kommer också arbetet med finna en finansiellt starka samarbetspartners att intensifieras framöver för att säkerställa det framtida likviditetsbehovet.

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	19 933
balanserat resultat	-13 377
årets resultat	-2 191
	4 365

Disponeras så att	
i ny räkning överföres	4 365

RISKHANTERING

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

Forwood AB (publ.) är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker. De främsta riskerna bedöms vara valutarisker och likviditets- och finansieringsrisker.

Risker med avseende på marknad och verksamhet

Risker relaterade till skogsfastigheter

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

Förvaltningsrisker

Forwoods verksamhet karaktäriseras av att avsevärda intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak, vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på ca 20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för verksamheten och får in betydande intäkter först vid ett senare tillfälle. Skogsutvecklingsprojekt möter ibland problem med långsiktiga investeringar, som exempelvis brist på erfarenhet av markberedning, skadade biologiska tillgångar, högre kostnader än beräknat, oväntad försämring av kvaliteten på den odlade teaken eller förseningar i trädens tillväxtfas. Många av dessa risker är hänförliga till faktorer som bolaget inte direkt kan påverka. Dessa risker är typiska för skogsindustrin och finns trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker blir verklighet, kan Forwoods verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Forwoods finansiella situation och vinstutveckling.

Försäkringsrisker

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

Marknadsrisker

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

Risker vid förvärv av tillgångar

Risker kan uppkomma vid förvärv av tillgångar och mark; exempelvis felaktiga värderingar, felaktiga besiktningar och juridiska tvister. Marknadspriset på mark i Panama kan

variera och ett förvärv till en för hög kostnad kan komma att påverka bolagets resultat negativt. Likaså kan mark som inte håller rätt kvalitet påverka bolagets resultat negativt.

Naturliga risker

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

Finansiella risker

Valutarisker

Forwood ABs verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama, där bolagets investeringar i planteringar och marker finns. Inköp och betalningar i Panama görs i USD. När virket från gallring och slutavverkning i framtiden kommer att säljas, bedömer bolaget att detta främst kommer att ske på den indiska marknaden och handeln kommer att ske i USD. Moderbolaget Forwood AB är registrerat i Sverige och den funktionella valutan är SEK. Forwood är och kommer att vara exponerat mot USD, då investeringar, inköp och försäljning sker i USD. I den mån valutarisken inte är säkrad kan valutakursförändringar komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisker

Verksamheten är kapitalkrävande i och med att stora investeringar måste göras under lång tid innan avverkning kan börja. Ledningens förmåga att säkra framtida kapital och planera likviditeten är väsentlig. På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel. I det fall rörelsekapitalbehovet ej kan säkras kommer bolagets finansiella ställning att påverkas negativt. Se även not 3.

Administrativa risker

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

Legala risker

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

Rapport över totalresultat

– Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2013	2012
Nettoomsättning	5	1 508	2 307
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 4, 16	22 279	74 572
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 4, 24	3 602	-9 253
Övriga rörelseintäkter		45	62
		27 434	67 688
Rörelsens kostnader			
Kostnad sålda varor		-190	-658
Övriga externa kostnader	6	-9 499	-9 386
Personalkostnader	7	-6 735	-6 006
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 8	-2 795	-1 710
Övriga rörelsekostnader		–	-1 080
		8 215	48 848
Rörelseresultat			
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	10	36	143
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-2 962	-880
		5 289	48 111
Resultat efter finansiella poster			
Skatt	12	–	–
		5 289	48 111
Årets resultat			
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,04	0,39
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,04*	0,39*
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-515	-17 978
		-515	-17 978
Summa övrigt totalresultat		-515	-17 978
Summa totalresultat för året		4 774	30 133

* Konvertibellånet har ej beaktats med hänsyn till att konverteringskursen per bokslutsdagen väsentligt överstiger aktiens senaste transaktionskurs.

Rapport över finansiell ställning

– Koncernen

Tillgångar	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	2	851	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	14	26 759	26 860	23 788
Maskiner och inventarier	15	14 102	16 520	8 226
Summa materiella anläggningstillgångar		40 861	43 380	32 014
Biologiska tillgångar	16	367 499	345 630	291 073
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	20	–	83	1 242
Summa anläggningstillgångar		409 211	389 944	325 180
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		180	414	837
Övriga fordringar		533	2 879	1 141
Förutbetalda kostnader		175	622	143
Summa kortfristiga fordringar		888	3 915	2 121
Kassa och bank		3 120	12 559	20 813
Summa omsättningstillgångar		4 008	16 474	22 933
Summa tillgångar		413 219	406 418	348 113

...Rapport över finansiell ställning
– Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Eget kapital				
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>				
Aktiekapital	22	122 922	61 461	61 461
Övrigt tillskjutet kapital		24 413	81 394	81 394
Reserver		-31 654	-31 139	-14 257
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		204 681	199 392	151 281
Summa eget kapital		320 362	311 108	279 879
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Förutbetalda intäkter från andelsägare	23	3 700	4 000	4 600
Skuld till andelsägare	24	62 357	66 084	60 763
Konvertibla lån	25	21 814	21 582	–
Övriga skulder		299	198	–
Summa långfristiga skulder		88 170	91 864	65 363
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Konvertibla lån	25	1 129	–	–
Leverantörsskulder		1 318	897	626
Övriga skulder		1 634	1 620	1 680
Upplupna kostnader	26	606	929	564
Summa kortfristiga skulder		4 687	3 446	2 870
Summa eget kapital och skulder		413 219	406 418	348 112
Eventualförpliktelser		Inga	Inga	Inga
Ställda säkerheter				
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företaginteckningar		–	–	100

Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
	22					
Ingående balans 2011-01-01		33 027	64 221	-18 279	163 388	242 357
Årets resultat					-12 030	-12 030
Valutakursdifferenser				5 546		5 546
Summa totalresultat				5 546	-12 030	-6 484
Transaktioner med aktieägare						
Apportemission		13 231	-13 231			-
Konvertering av konvertibla skuldebrev		4 959	9 917	-1 524		13 352
Nyemission		10 244	20 487			30 731
Summa transaktioner med aktieägare		28 434	17 173	-1 524		44 083
Ingående balans 2012-01-01		61 461	81 394	-14 257	151 281	279 879
Årets resultat					48 111	48 111
Valutakursdifferenser				-17 978		-17 978
Summa totalresultat				-17 978	48 111	30 133
Transaktioner med aktieägare						
Konvertibellån				1 096		1 096
Summa transaktioner med aktieägare				1 096		1 096
Ingående balans 2013-01-01		61 461	81 394	-31 139	199 392	311 108
Årets resultat					5 289	5 289
Valutakursdifferenser				-515		-515
Summa totalresultat				-515	5 289	4 774
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission		61 461	-61 461			-
Nyemission			4 480			4 480
Summa transaktioner med aktieägare		61 461	-56 981			4 480
Utgående balans 2013-12-31		122 922	24 413	-31 654	204 681	320 362

Rapport över kassaflöden

– Koncernen

	Not	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-15 638	-13 679
Erhållen ränta		36	143
Erlagd ränta		-1 218	-177
Betald skatt		-14	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-16 834	-13 713
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning av rörelsefordringar		916	9
Minskning av rörelseskulder		298	526
Kassaflöde av den löpande verksamheten		-15 620	-13 178
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-441	-15 738
Investeringar i biologiska tillgångar		–	–
Återköp av Teak Units		-130	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		122	30
Försäljning av biologiska anläggningstillgångar		3	–
Förändring av långfristiga fordringar		77	284
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-369	-15 424
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		4 480	–
Erhållet konvertibellån		2 073	20 499
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 553	20 499
Årets kassaflöde		-9 436	-8 103
Likvida medel vid årets början		12 559	20 813
Kursdifferens i likvida medel		-3	-151
Likvida medel vid årets slut		3 120	12 559

Resultaträkning - Moderbolaget

	Not	2013	2012
Nettoomsättning		2 286	3 680
Övriga rörelseintäkter		3	41
		2 289	3 721
Rörelsens kostnader			
Kostnad för sålda varor		-190	-1 598
Övriga externa kostnader	6	-4 467	-4 376
Personalkostnader	7	-1 548	-1 953
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2, 8	-267	-266
Rörelseresultat		-4 183	-4 472
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	9	4 535	-2 062
Ränteintäkter	10	36	143
Räntekostnader	11	-2 579	-283
Resultat efter finansiella poster		-2 191	-6 674
Skatt	12	-	-
Årets resultat		-2 191	-6 674

Balansräkning

- Moderbolaget

Tillgångar	Not	2013-12-31	2012-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	13	–	165
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	15	133	148
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	17	99 232	8 043
Fordringar hos koncernföretag	18	10 277	88 127
Återinlösta avverkningstätter	19	47 605	47 475
Andra långfristiga fordringar	20	–	70
Summa finansiella anläggningstillgångar		157 114	143 715
Summa anläggningstillgångar		157 247	144 028
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		383	2 750
Förutbetalda kostnader		66	175
Summa kortfristiga fordringar		449	2 925
Kassa och bank		2 796	9 715
Summa omsättningstillgångar		3 245	12 640
Summa tillgångar		160 492	156 668

Eget kapital och skulder	Not	2013-12-31	2012-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	122 922	61 461
Pågående nyemission		4 480	–
Reservfond		4 566	4 566
		131 968	66 027
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		19 933	81 394
Balanserat resultat		-13 377	-6 703
Årets resultat		-2 191	-6 674
		4 365	68 017
Summa eget kapital		136 333	134 044
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	21 814	21 582
Summa långfristiga skulder		21 814	21 582
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	1 129	–
Leverantörsskulder		951	229
Övriga skulder		20	109
Upplupna kostnader	26	245	704
Summa kortfristiga skulder		2 345	1 042
Summa eget kapital och skulder		160 492	156 668
Ställda säkerheter			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företaginteckningar		–	–
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital – Moderbolaget

	Not	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat
	22					
Ingående balans 2012-01-01		61 461	–	4 566	81 394	-7 799
Årets resultat						-6 674
Summa totalresultat						-14 473
Transaktioner med aktieägare						
Konvertibellån						1 096
Summa transaktioner med aktieägare						1 096
Ingående balans 2013-01-01		61 461	–	4 566	81 394	-13 377
Årets resultat						-2 191
Summa totalresultat						-15 568
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission		61 461			-61 461	
Nyemission			4 480			
Summa transaktioner med aktieägare		61 461	4 480	–	-61 461	–
Utgående balans 2013-12-31		122 922	4 480	4 566	19 933	-15 568



Rapport över kassaflödet

- Moderbolaget

	Not	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-3 873	-714
Erhållen ränta		36	143
Erlagd ränta		-1 218	-177
Betald skatt		-14	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 069	-748
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning av rörelsefordringar		358	-275
Minskning av rörelseskulder		189	492
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 522	-531
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-87	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-130	-148
Amorteringar		70	194
Ökad utlåning till dotterbolag		-8 803	-28 612
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-8 950	-28 566
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		4 480	-
Erhållet konvertibellån		2 073	20 499
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 553	20 499
Årets kassaflöde		-6 919	-8 598
Likvida medel vid årets början		9 715	18 313
Kursdifferens likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		2 796	9 715

Noter till koncernens bokslut

1. Allmän information

Forwood AB (publ.), org nr 556271-9228, och dess dotterföretag äger och förvaltar mark och teakplanteringar i Panama.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2014-06-27.

2. Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

Värderingsgrunder

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

Nedskrivningsprövning

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

När ett nedskrivningsbehov fastställts görs nedskrivning med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övriga funktionella valutor som används inom koncernen är US Dollar (USD). Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i TSEK.

Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2012-12-31	6,52	6,78
2013-12-31	6,51	6,51

Ändrade redovisningsprinciper

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

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och som har inverkan på koncernens finansiella rapporter:

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

Övriga nya eller ändrade redovisningsprinciper med tillämpning från och med 2013 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning:

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2013 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen.

Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i en gemensam verksamhet har snarare än på den juridiska formen av arrangemanget. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten.

IFRS 12 "Upplysninger om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

IFRIC 21 "Levies" klargör redovisningen av en förpliktelse att betala en skatt eller avgift som inte är inkomstskatt. Tolkningen klargör vad den förpliktande händelsen som utlöser skyldigheten att betala skatten eller avgiften är samt när en skuld därmed ska redovisas. Koncernen är för närvarande inte utsatt för några väsentliga skatter eller avgifter som inte är inkomstskatter och därmed har detta tolkningsuttalande inte någon väsentlig påverkan på koncernen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

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

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

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

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

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

Klassificering kort-/långfristig

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

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

Intäkter

Nettoomsättning

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

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

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

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

I samband med ändrad redovisning av biologiska tillgångar och skuld till andelsägare från och med 2012 ändrades även principen för intäktsredovisning av förvaltningsåtaganden. Effekter av den ändrade principen på det egna kapitalet framgår av not 23 och även av Rapport över förändringen i eget kapital - Koncernen.

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

Övriga rörelseintäkter

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

Leasing

Leasingavgifterna kostnadsförs jämnt över avtalsperioden och redovisas inom rörelsens kostnader. Då leasing ej är väsentlig för finansiering av verksamheten redovisas samtliga leasingavtal som operationella oavsett klassificering.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt

totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Eventuell uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

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

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39.

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

Banktillgodohavanden, låne- och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid varje rapportperiods slut görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier (se not 21).

Låne- och kundfordringar

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

Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Biologiska tillgångar

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

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

De parametrar som används är brösthöjds diameter på trädet, kommersiell höjd på trädet, antal träd per hektar, volym kommersiellt virke per hektar, finansiella uppgifter på balansdagen som växelkurs USD samt antaganden om framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10% använts. Som underlag för prissättning har faktiskt erhållna priser vid leverans till uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Till grund för leveranserna finns ett prisavtal. För de dimensioner som ännu inte levererats har underlag kunnat hämtas från detta avtal. Den första gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 4 eller 5. Den andra gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 8 eller 9 och den tredje gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 13 eller 14. Gallringstidpunkterna är uppskattningar och avser teakplanteringar etablerade under 2004–2011. För etableringarna under åren 2000–2003 är intervallen längre. Slutavverkning beräknas ske efter 20 år.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Även posten Förutbetalda intäkter från andelsägare (tidigare benämnd Förvaltningsåtaganden) har påverkats något. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. De nya principerna har endast inneburit en marginell effekt på resultat och eget kapital. Se även not 4 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

Kassa och bank

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

Avsättningar

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

Förutbetalda intäkter från andelsägare

Vid direktinvesteringar i planteringar har Forwood förbundit sig att förvalta planteringarna fram till avverkning. Intäkterna från försäljningen av andelar redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias. I och med ändrad redovisning av biologiska tillgångar och skuld till andelsägare har även denna redovisning ändrats något. Det har dock inte inneburit någon väsentlig förändring av resultat och ställning.

Konvertibla lån

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

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationer anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper.

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

Återinlösta avverkningsrätter

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

Gentemot dotterbolaget Forwood Forestry övertog moderbolaget de fordringar som externa investerare haft. Dotterbolaget påverkades därför ej. I koncernredovisningen skall dock koncernen ses som ett bolag och detta bolag kan inte ha fordringar på sig själv, varför posten elimineras.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

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

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

3. Finansiell riskhantering

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

Marknadsrisk

Marknadsrisk innebär risk för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk utgörs av valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER.

Valutarisk

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

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

Skulle USD per den 31 december 2013 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital blivit 33,96 MSEK lägre främst som ett resultat vid omräkning av de biologiska tillgångarna. Skulle USD per den 31 december 2013 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 33,96 MSEK högre.

Ränterisk

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

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta värdet på tillgången. Vad gäller effekter av en förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 16.

Prisrisk

Med prisrisk avses förändringar i pris på produkt eller insatsvara. För Forwoods del ligger risken i att marknadspriset på teak kan gå ned. Efterfrågan bedöms dock som mycket stabil. Med tanke på att tiden fram till slutavverkning är relativt lång, är det svårt att bedöma marknadspris vid försäljning. Det marknadspris som används vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar (skog) bygger på årets försäljning och avtal med lokala uppköpare. I framtiden kan det bli aktuellt att försöka etablera direktkontakt med köpare i Indien. Detta skulle kunna ge högre priser och minska prisrisken. Vad gäller effekter av prisnedgång hänvisas till känslighetsanalysen i not 16.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Koncernens verksamhet är kapitalkrävande, varför finansiering är en fokuserad frågeställning i moderbolaget. Tidigare har finansiering skett genom försäljning av andelar i framtida avkastning från skogen, emissioner samt konvertibellån. I framtiden räknar styrelsen med ytterligare emissioner samt intäkter från externa uppdrag och virkesförsäljning från gallringar.

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år	Effekt av diskontering
Icke-räntebärande fordringar	713	-	-	-	-	
Skuld till andelsägare	-	-	-110	-4 141	-152 710	94 603
Konvertibla lån	-1 129	-2 257	-24 354	-	-	4 797
Icke-räntebärande skulder	-2 350	-	-299	-	-	
Summa 2013-12-31	-2 766	-2 257	-24 763	-4 141	-152 710	99 400

Hantering av kapital

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

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

	2013
Total upplåning (not 24)	22943
Avgår likvida medel	-3 120
Nettoskuld	-19 823
Totalt eget kapital	320 362
Summa kapital	339 815
Skuldsättningsgrad	6%

4. Viktiga bedömningar och antaganden

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

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

Värdering av biologiska tillgångar

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

Till grund för beräkningen av dessa kassaflöden ligger årliga mätningar samt avverkningsplaner.

Beräkningen bygger också på antaganden om tillväxt, försäljningspriser samt kostnader för skogsvård och avverkning. Dessa antaganden är i huvudsak erfarenhetsbaserade och förändras endast i de fall förändringar av nivåer på priser och kostnader bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet omfattar en produktionscykel som av Forwood uppgår till i genomsnitt 20 år. Nuvärdet av förväntade nettobetalingar från den biologiska tillgången beräknas utifrån marknadsbestämd räntesats (WACC, weighted average cost of capital). WACC har fastställts till 10%.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna.

För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägarna. Även principen för redovisning av förvaltningsåtaganden har ändrats. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2013 uppgick till 367 499 (345 630) TSEK. För vidare information se not 16.

Skatter

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

I moderbolaget finns skattemässiga underskott uppgående till 18 102 (15 718) TSEK. Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå pga utdelning från dotterföretagen. Då utdelning från koncernbolag är skattebefriade räknar bolaget ej med att kunna utnyttja dessa skattemässiga underskott.

Skatteeffekten vid utnyttjande av de skattemässiga underskotten har ej tagits upp som tillgång, då det med idag gällande skatteregler är tveksamt om det kommer uppstå några skattemässiga överskott.

Varje år görs en bedömning om underskotten utifrån koncernens förväntade utveckling och eventuella förändringar i skattelagstiftningen kan komma att utnyttjas inom en överskådlig framtid.

5. Segmentsredovisning

Koncernen

Koncernens försäljning avser i dagsläget i allt väsentligt skogsverksamhet i Panama och produkter och tjänster avsätts på den lokala marknaden i Panama. Med tanke

på ovanstående samt verksamhetens hittills relativt begränsade storlek har företagsledningen ännu inte börjat följa verksamheten i rörelsesegment.

Information om intäkter och geografiska områden

	Sverige	Panama
Gallringsintäkter	–	1 508
Anläggningstillgångar	984	408 227

6. Arvoden och kostnadsersättningar

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning

eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Koncernen

	2013	2012
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	332	438
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	63	9
Skatterådgivning	–	18
Övriga tjänster	–	38
Summa	395	503
PWC, Panama		
Revisionsuppdraget	201	210
Övriga tjänster	–	–
Summa	201	210
Summa koncernen	596	713

	2013	2012
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	332	438
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	63	9
Skatterådgivning	–	18
Övriga tjänster	–	38
Summa	395	503

7. Anställda och personalkostnader

Moderföretaget

Antal anställda	2013		2012	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
	–	2	–	3

Löner och ersättningar	2013		2012	
	Löner och ersättningar		Löner och ersättningar	
Styrelse och VD	103		60	
Övriga anställda	927		1183	
	1030		1243	
Sociala kostnader				
Pensionskostnader för styrelse och VD	10		–	
Pensionskostnader för övriga anställda	54		65	
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	238		388	
	302		453	

Koncernen

Antal anställda	2013		2012	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget, Sverige	–	2	–	3
Dotterföretagen, Panama	3	66	3	72
Totalt koncernen	3	68	3	75

Löner och ersättningar	2013		2012	
	Löner och ersättningar		Löner och ersättningar	
Styrelse och VD	103		60	
Övriga anställda	4677		4715	
	4780		4775	
Sociala kostnader				
Pensionskostnader för styrelse och VD	10		–	
Pensionskostnader för övriga anställda	54		65	
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1675		908	
	1739		973	

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

Tre av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. Under 2013 har totalt 19700 USD utbetalats. Som mest kan totalt 57400 USD utbetalas per år 2020.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2013

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Rolf Eriksson	155	–	–	155
Oscar Grön	45	–	–	45
Tommy Marklund	20	–	–	20
Anders Axelsson	18	–	–	18
Anders Högmark	36	–	–	36
Claes Roslund	18	–	–	18
Marcus Knutsson	10	–	–	10
Timo Lehtonen	0	762	10	772
Niklas Wallgren	0	1044	–	1044
Anders Karlsson	385	27	–	412
Summa	687	1833	10	

*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Timo Lehtonen och Nicklas Wallgren har under året inte erhållit något styrelsearvode utan får enbart ersättning för sina konsulttjänster i bolaget.

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

	2013	
Könsfördelning i företagsledningen	Män	Kvinnor
Styrelse	86%	14%
Ledande befattningshavare	80%	20%

8. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	2013	2012
Byggnader och mark	-179	-46
Maskiner, inventarier och installationer	-2 616	-1 664
Summa	-2 795	-1 710

Moderbolaget

	2013	2012
Goodwill	-165	-170
Inventarier och installationer	-102	-96
Summa	-267	-266

9. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

	2013	2012
Kursdifferenser	-158	-4 701
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	4 693	3 464
Nedskrivning av fordran	-	-825
Summa	4 535	-2 062

10. Ränteintäkter

Koncernen

	2013	2012
Ränteintäkter, externa	36	143
	36	143

Moderbolaget

	2013	2012
Ränteintäkter, externa	36	143
	36	143

11. Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

	2013	2012
Räntekostnader avseende intäkter från andelsägare	-376	-601
Kursförändring avseende intäkter från andelsägare	-7	142
Räntekostnader konvertibellån	-2579	-106
Räntekostnader övrigt	-	-177
Kursförlust övrigt	-	-138
	-2 962	-880

Moderbolaget

	2013	2012
Räntekostnader konvertibellån	-2579	-106
Räntekostnader övrigt	-	-177
	-2 579	-283

12. Skattekostnader

Koncernen

	2013 Procent	Belopp	2012 Procent	Belopp
Resultat före skatt		5 289		48 111
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-1 164	26,3%	-12 653
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		-459		577
Ej avdragsgilla kostnader		-6		-2 783
Ej skattepliktiga intäkter		2 106		15 983
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		48		-
Övriga koncernmässiga justeringar		-		1 650
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-525		-2 774
Redovisad effektiv skatt		-		-

Moderbolaget

	2013 Procent	Belopp	2012 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-2 191		-6 674
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	482	26,3%	1 755
Ej avdragsgilla kostnader		-6		-1 244
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		48	-	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-525		-511
Redovisad effektiv skatt		-		-

Ej redovisade skattemässiga underskott uppgår till 18 102 (15 718) TSEK.



13. Goodwill

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-685	-515
Årets avskrivningar	-165	-170
Utgående ackumulerade avskrivningar	-850	-685
Redovisat värde vid periodens slut	0	165

14. Byggnader och mark

Koncernen

	2013-12-31	2012-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	27 110	24 004
Inköp	–	4 836
Omklassificering	499	–
Försäljningar/utrangeringar	–	-139
Kursdifferenser	-30	-1 591
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 579	27 110
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-250	-216
Årets avskrivningar	-179	-46
Omklassificering	-391	–
Kursdifferenser	–	12
Utgående ackumulerade avskrivningar	-820	-250
Redovisat värde vid periodens slut	26 759	26 860

Posten avser i allt väsentligt mark.

15. Maskiner och inventarier

Koncernen

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	21 039	11 477
Inköp	441	10 902
Omklassificering	-499	-
Försäljningar/utrangeringar	-251	-328
Kursdifferenser	-21	-1 012
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 709	21 039
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 519	-3 252
Omklassificering	391	-
Försäljningar/utrangeringar	132	176
Årets avskrivningar	-2 616	-1 664
Kursdifferenser	5	221
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 607	-4 519
Redovisat värde vid periodens slut	14 102	16 520

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	639	639
Inköp	87	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	726	639
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-492	-396
Årets avskrivningar	-101	-96
Utgående ackumulerade avskrivningar	-593	-492
Redovisat värde vid periodens slut	133	148



16. Biologiska tillgångar

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

Värderingen av skogstillgångarna i Forwood görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Totalt innehar koncernen drygt 1 100 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före

skatt diskonterats med en ränta om 10% (10), vilket bedöms motsvara den vägda kapitalkostnaden (WACC=weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag.

På grund av ökad risk de första åren tas nyplanteringar ej upp planteringsåret och till 50% av beräknat värde andra året.

Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare.

Koncernen

Mark-/planteringsområde	Etableringsår	Omfattning (hektar)*	Planterat (hektar)
Distrikt Colón			
Finca 19 & 28	2000	76,5	20,7
Santo Domingo	2002	112,1	80,0
Finca 23	2002	23,0	23,0
Finca 26	2002	26,0	26,0
Paraíso Globo A & B	2003	50,3	34,4
Nuevo Ocu I	2003	120,2	43,4
San Juan	2004	85,3	45,4
Nuevo Ocu II	2004	18,6	8,7
San Juan/B	2004	92,7	45,4
Nuevo Ocu III	2009	20,0	17,0
San Juan*	2012	109,9	6,0
Summa		734,6	352,3

Distrikt Panamá & Darién			
Clarita	2006-2007	192,6	140,2
Mundito	2006	50,2	37,5
Torti	2007	515,9	360,0
Rio Congo	2008	166,4	151,0
Mundito 2	2010	106,3	66,0
Yaviza	2011	19,3	8,0
Summa		1 050,7	762,5
Totalt		1 785,3	1 114,8

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

...FORTSÄTTNING Biologiska tillgångar

	2013-12-31
Ingående värde 2012-01-01	291 073
Tillväxt värderad till verkligt värde	74 572
Minskning pga avverkning	-227
Kursdifferenser	-19 788
Ingående värde 2013-01-01	345 630
Verklig värdeförändring	22 279
Kursdifferenser	-410
Utgående värde 2013-12-31	367 499

I tabellen nedan framgår koncernens biologiska tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Teakplantager	-	-	367 422
Boskap	-	77	-
Summa	-	77	367 422

Under året har inga överföringar skett mellan nivåerna.

Förändringar i verkligt värde på tillgångar som hänförs till nivå 3 i hierarkin.

	Teakplantager
Ingående värde 2013-01-01	345 566
Förändring i verkligt värde	22 265
Kursdifferenser	-409
Utgående värde 2013-12-31	367 422
Totala vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut, som ingår i "Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar"	22 265
Värdeförändring avseende orealiserade vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut	22 265

Upplysningar om beräkning av verkligt värde med hjälp av icke observerbara indata (nivå 3)

Beskrivning	Verkligt värde per 31 december 2013	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teak-plantager	367 422	Diskonterade kassaflöden	Virkesvolym per hektar – gallring	3,96–80,34 (31,08) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym, desto högre verkligt värde
			Virkesvolym per hektar – slutavverkning	93,82–296,28 (198,21) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym, desto högre verkligt värde
			Träddiameter – slutavverkning	16,5–40,5 (32,0) cm i diameter	Ju högre diameter, desto högre verkligt värde
			Pris på virke	1 023–4 091 (2 512) kr per m ³	Ju högre marknadspris, desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju högre diskonteringsränta, desto lägre verkligt värde
			Inflation	3%	Ju högre inflation, desto högre verkligt värde

Känslighetsanalys

	Förändring	Värdetförändring MSEK
Virkespriser procent	+/- 5,0	+/- 22
Inflation procentenheter	+/- 0,5	+/- 25
Diskonteringsränta procentenheter	+/- 0,5	+/- 22
Valuta procent	+/- 5,0	+/- 18

17. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 043	8 043
Akcieägartillskott	91 189	–
Redovisat värde vid årets slut	99 232	8 043

	Kapital-andel	Rösträtts-andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Production S.A.	100	100	10	77
Forwood Forestry Panama S.A.	100	100	200	99 155
Forwood Management Group S.A.	100	100	600	1
				99 233

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

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

18. Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	92874	64164
Utlåning netto	13366	-
Lämnat aktieägartillskott	-91189	28710
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15051	92874
Ackumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	-4747	-46
Årets kursdifferenser	-27	-4701
Utgående ackumulerade kursdifferenser	-4774	-4747
Redovisat värde vid årets slut	10277	88127

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

19. Återinlösta avverkningsrätter

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	47475	47327
Årets återinlösta avverkningsrätter	130	148
Redovisat värde vid årets slut	47605	47475

20. Andra långfristiga fordringar

Koncernen

	2013-12-31	2012-12-31
Avtalsfordringar	-	70
Övriga fordringar	-	12
	-	82

Moderbolaget

	2013-12-31	2012-12-31
Avtalsfordringar	-	70

Kortfristig del av avtalsfordringarna redovisas under Övriga fordringar.

21. Finansiella instrument

Koncernen

2013-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar	180			
Övriga fordringar	533			
Kassa och bank	3120			
Summa	3833	-	-	-

2013-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	62357	
Konvertibellån		22943
Leverantörsskulder		1318
Övriga skulder		1034
Summa	62357	25295

2012-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	83			
Kundfordringar	414			
Övriga fordringar	2879			
Kassa och bank	12559			
Summa	15935	-	-	-

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

Skuld till andelsägare

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

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna.

För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare.

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

22. Eget kapital

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2013-12-31 till 122921650SEK fördelat på 122921650 aktier varav 13680000 A-aktier med 10 röster vardera och 109241650 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	–	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940	1
2009	Fondemission	2 201 788	2 201 788	33 026 820	33 026 820	1
2011	Apportemission	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280	1
2011	Konvertibelemission	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354	1
2011	Nyemission	10 243 471	10 243 471	61 460 825	61 460 825	1
2013	Fondemission	61 460 825	61 460 825	122 921 650	122 921 650	1
2014	Pågående nyemission	6 599 363	6 599 363	129 521 013	129 521 013	1

Ägarstruktur Forwood AB per 2014-03-31

Aktieägare (10 största)	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel	Röstandel
C.G Bothén AB	3 900 000	6 045 833	9 945 833	7,68%	17,13%
Skandinaviska Enskilda Banken	3 555 166	6 261 652	9 816 818	7,58%	15,90%
Hedmans Partiaffär AB	541 666	3 428 186	3 969 852	3,07%	3,36%
Swiss Life	2 918 500	–	2 918 500	2,25%	11,10%
Förvaltnings AB Brunnen	–	2 743 000	2 743 000	2,12%	1,04%
Bolagsförvaltningen (f.d. Lehtonen Konsult AB)	691 666	1 934 468	2 626 134	2,03%	3,37%
Axfager Invest AB	–	2 615 344	2 615 344	2,02%	0,99%
Berggren, Per-Ola	–	2 110 976	2 110 976	1,63%	0,80%
Enligt Euroclear okända ägare	810 000	1 131 672	1 941 672	1,50%	3,51%
Eriksson, Leif	–	1 748 594	1 748 594	1,35%	0,67%
Övriga ägare	2 403 002	86 681 288	89 084 290	68,77%	42,13%
Summa	14 820 000	114 701 013	129 521 013	100%	100%

23. Förutbetalda intäkter från andelsägare

Koncernen

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

Ingående värde 2012-01-01	4 600
Årets upplösning	-362
Kursdifferenser	-238
Ingående värde 2013-01-01	4 000
Årets upplösning	-324
Kursdifferenser	24
Utgående värde 2013-12-31	3 700

Kortfristig del 600 (700) TSEK ingår i posten övriga skulder.

24. Skuld till andelsägare

Koncernen

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

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare.

Skulden beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna, vilka värderas till diskonterade värden av framtida kassaflöden, se not 16.

Ingående värde 2012-01-01	60 764
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	9 254
Minskning pga avverkning	-99
Kursdifferenser	-3 835
Ingående värde 2013-01-01	66 084
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	-3 080
Effekt av återköp av TeakUnits	-522
Kursdifferenser	-125
Utgående värde 2013-12-31	62 357

25. Konvertibla lån

I slutet av 2012 upptogs ett konvertibellån uppgående till 22 573 TSEK som löper till 30 december 2015. Lånet löper med en ränta på 10 % Redovisningsmässigt delas lånet upp i en finansiell skuld och ett eget kapitalinstrument.

26. Upplupna Kostnader

Koncernen

	2013	2012
Upplupna personalkostnader	301	434
Upplupen revisionskostnad	221	220
Upplupna räntor	–	96
Övriga upplupna kostnader	84	179
Summa	606	929

Moderbolaget

	2013	2012
Upplupna personalkostnader	11	307
Upplupen revisionskostnad	150	150
Upplupna räntor	–	96
Övriga upplupna kostnader	84	151
Summa	245	704

27. Kassaflöde från rörelsen

Koncernen

	2013	2012
Resultat före skatt	5 289	48 111
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Förändring i verkligt värde biologiska tillgångar	-22 279	-74 572
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-3 602	9 253
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-795	-402
Avskrivningar	2 795	1 710
Nedskrivning av fordringar	43	1 079
Rearesultat inventarier	-14	254
Reavinst vid försäljning av boskap	-3	–
Orealiserade kursdifferenser	3	151
Ränteintäkter	-36	-143
Räntekostnader och liknande resultatposter	2 961	880
Kassaflöde från rörelsen	-15 638	-13 679

Moderbolaget

	2013	2012
Resultat före skatt	-2 191	-6 674
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Avskrivningar	267	266
Nedskrivning av fordringar	43	853
Orealiserade kursdifferenser	158	4 701
Ränteintäkter	-4 729	-143
Räntekostnader	2 579	283
Kassaflöde från rörelsen	-3 873	-714

28. Transaktioner med närstående

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

Koncernen/moderbolaget

		2013	2012
ADCetA Partners AB	Utlägg	–	18

Ovanstående siffror avser transaktioner utöver de som anges i not 6 Anställda och personalkostnader.

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Räntefritt lån från närstående har erhållits och har betalats tillbaka i sin helhet under året på totalt 2 MSEK.

Moderbolaget

		2013	2012
Inköp från koncernföretag		–	–
Försäljning till koncernföretag		2 284	3 761

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg 2014-06-05

Oscar Grön
Styrelsens ordförande

Timo Lehtonen
Verkställande direktör

Markus Knutsson
Styrelseledamot

Niklas Wallgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2014-06-06.
PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Forwood AB (publ.) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18–57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess

finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Forwood AB (publ.) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Göteborg den 6 juni 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Forwoods styrelse

Oscar Grön

Styrelseordförande

Födelseår: 1960

Invald i styrelsen: 2006

Antal aktier: 72000 B-aktier



Bakgrund; Marinofficer, och olika chefsuppdrag som platschef, VD, ledamot och styrelseordförande. Executive MBA med global inriktning från Copenhagen business School, 2001–2003. Ägare och VD i TOAB Miljö AB som bedriver handelsverksamhet inom Bygg och VVS-branschen. Arbetar sedan många år aktivt i Baltikum och f.d. Östeuropa.

Timo Lehtonen

Styrelseledamot och VD

Födelseår: 1963

Invald i styrelsen: 2013

Antal aktier: 556000 B-aktier samt indirekta innehav



Bakgrund: Entreprenör. Grundat och drivit egen redovisningsbyrå i 19 år samt utbildat i egen regi inom ekonomi och juridik i mer än 10 år. Fil kand i företagsekonomi från Göteborgs Universitet. Huvudägare och grundare av Forwood AB.

Marcus Knutsson

Styrelseledamot

Födelseår: 1977

Invald i styrelsen: 2013

Antal aktier: 1 138 324 B-aktier indirekt via bolag



Bakgrund: Skogsägare och hyreshusägare sedan 1996. Egen företagare inom lågprishandel genom Fyndlagret i Tranemo AB mellan åren 1997-2008. Utbildad Skogsmästare (SLU) med påbyggnadsutbildning till fastighetsmäklare. Arbetar för närvarande som fastighetsmäklare inom Jord och Skog hos Länsförsäkringar i Uppsala.

Niklas Wallgren

Styrelseledamot och platschef i Panama

Födelseår: 1977

Invald i styrelsen: 2013

Antal aktier: 1 440 000 A samt 89 796 B-aktier indirekt via bolag



Bakgrund: Egen företagare med mer än femton års erfarenhet av internationella affärer och verksamheter. Äger och driver Konsult- och uthyrningsföretaget N. Wallgren AB samt är sedan 2008 operativ chef för Forwoods dotterbolag i Panama



FORWOOD

HUVUDKONTOR

Forwood AB
Storgatan 11
411 24 Göteborg
Tel: 031-10 71 00
E-post: info@forwood.se
Hemsida: www.forwood.se

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

Forwood Forestry Panama S.A.
Torre Global Bank Nueva
Calle 50, Oficina 1701
Panamá City, Panamá
Tel: +507 340 3900
Fax: +507 340 3905
E-post: sales.panama@forwood.com

