

FORWOOD

*Årsredovisning &
Koncernredovisning*

2014

Innehållsförteckning

4	FORWOOD I KORTHET
4	ÅRET I KORTHET
5	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
5	STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET
6	FORWOODS VERKSAMHET I PANAMA
8	MILJÖ
9	TEAK
10	PANAMA
11	VÄRDEKEDJAN
13	ORGANISATION
14	HISTORIK
15	MILJÖARBETE
16	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
21	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN
22	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING – KONCERNEN
24	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN
25	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN – KONCERNEN
26	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
27	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
29	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET
30	KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET
31	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
55	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
56	REVISIONSBERÄTTELSE
57	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 350 ha, av en total areal om ca 700 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 Panama och med totalt 11 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

	2014	2013	2012	2011	2010
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar *	936	22279	74572	2728	38112
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar *	-1420	3602	-9253	-3409	*
Övriga intäkter	12012	1553	2369	1862	34
Årets resultat	-194214	5289	48111	-12030	26321
Biologiska tillgångar	95545	367499	345630	291073	227480
Eget kapital	151664	320362	311108	279879	244206
Balansomslutning	273496	413219	406418	348112	264428

* 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 teakplanteringar i Panama.

Sedan många år har likviditetsfrågan stått högst upp på styrelsens prioritetlista. Den senaste emissionens resultat i december 2013 visade på att befintliga aktieägare inte längre klarade av att finansiera de kommande årens drift.

Styrelsen valde då det mest aktieägarvänliga alternativet som innebar en försäljning av delar av teakplanteringarna.

Den 23 december 2014 såldes teakplanteringarna belägna i Darien området till en amerikansk pensionsfond. I samband med försäljning erhöll Forwood ett förvaltningsavtal som omfattar samtliga sålda teakplanteringar i Darien. Forwood koncernen har efter transaktionen inget kapitalbehov och aktieägarna riskerar inte utspädning genom nyemissioner.

Även 2014 visade på en fortsatt god efterfrågan på teak främst från den indiska marknaden. Även under 2014 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 11-15 år och belägna i Colon området.

Våra goda relationer med de indiska uppköparna i Panama har bidragit med fler uppdrag och ett utökat samarbete. Bristen på skogsarbetare i Panama gör att vi ser positivt på möjligheten att erhålla större intäkter inom området avverkningsuppdrag. Vi för löpande diskussioner med våra indiska samarbetspartners om bland annat markaffärer, virkesaffärer, avverkningsuppdrag och på senare tid även transportuppdrag.

Under året har biologiska tillgångar ökat med 0,9 (22,3) MSEK och koncernens resultat efter skatt uppgår till -194,2 (5,3) MSEK. Totalt uppgår biologiska tillgångar till 95,5 (367,5) MSEK. Av värdet utgör skuld till andelsägare 66,2 (62,4) MSEK.

- Årets resultat uppgick till -1,50 (0,04) SEK per aktie.
- Eget kapital för koncernen uppgick till 151,7 (320,4) MSEK.
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,17 (2,61) SEK.
- Långfristiga skulder uppgick till 69,8 (88,2) MSEK.
- Likvida medel per blandsdagen uppgick till 3,0 (3,1) MSEK.

Affärsidé

Forwood äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, som kombinerar en långsiktigt stabil tillväxt med en betydligt högre avkastning än mer traditionella skogsinvesteringar. Bolaget 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 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

Ett år har gått kantat av alla de frågor som uppstått både i den dagliga driften och i våra försök med att utveckla verksamheten, frågor om likviditet och lönsamhet har varit ständigt återkommande på våra styrelsemöten. Vårt team i Forwood har tillsammans fortsatt på den kurs som vi anlade för drygt ett år sedan, och det var att minska kostnaderna och stärka kassaflödena, samt att minska behovet av externt kapital genom bl.a. emissioner.

Och nu kära aktieägare är det slutemitterat! Skutan är vänd! I december sålde vi drygt 700 ha teakplanteringar i Darién området till en amerikansk pensionsfond för 20 MUSD. Denna kapitalbas är väl förvaltat i säkra placeringar och möjliggör fortsatt expansion inom våra verksamhetsområden utan ytterligare kapitalbehov. Och med det förvaltningsavtal som tecknats med köparen och med våra övriga skogsuppdrag har vi också erhållit ett positivt kassaflöde i Panama. Visserligen inga stora vinster än så länge, men det är positiva siffror som ger oss – Vind i seglen!

När vi nu med tillförsikt siktar framåt gör vi det i den starka förvisningen om att vi är ett av Panamas ledande teakföretag. En allmän uppfattning som vi ska vara rädda om och förvalta väl. Vårt förtroende är starkt och våra planteringars goda skötsel talar sitt tydliga språk och leder i sin tur till att våra avverknings- och skötseluppdrag växer i omfattning.

Hantering, transport och logistik utvecklas nu också mycket positivt, så att vi själva kan kontrollera en allt större del av värdekedjan inom koncernen, vilket i sin tur ytterligare kommer att generera vinster.

För övrigt så är Forwood aktien åternoterad på Mangoldlistan och besöksresan i februari var som vanligt fullbokad. Det blir dock fler resor och ni som kommer på nästa resa har möjligheten att se hur väl Forwood utvecklas på plats i Panama. Jag vill också avsluta med att nämna att Forwood fr.o.m. kommande årsskifte är helt skuldfritt, då vi slutbetalar konvertibellånet till de av Er aktieägare som lånat ut till Forwood.

Göteborg den 9 juni 2015

Oscar Grön
Styrelsens Ordförande

Forwoods verksamhet i Panama



1 Forwood plantering med 11 årig teak.



4 Stamkvistning måste även göras på hög nivå.



2 Varje år mäts trädens diameter så vi får en exakt bild av tillväxten.



3 Löpande genom åren sker stamkvistning.



5

Forwoods skogsmaskiner.



6

Avverkning.



7

Containerhantering.

Miljö

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

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

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

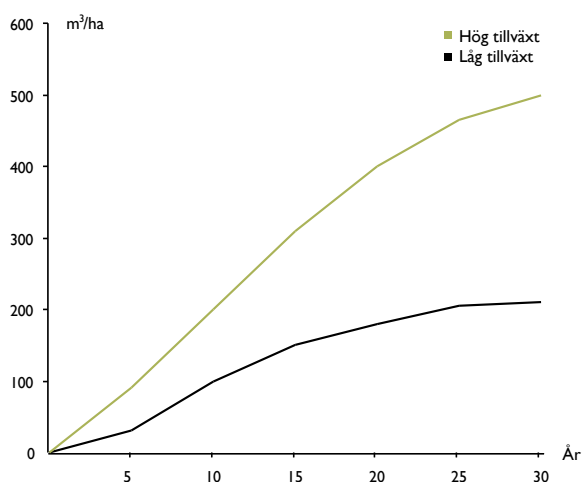


Teak

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

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

Tillväxtpotential för plantageteak:

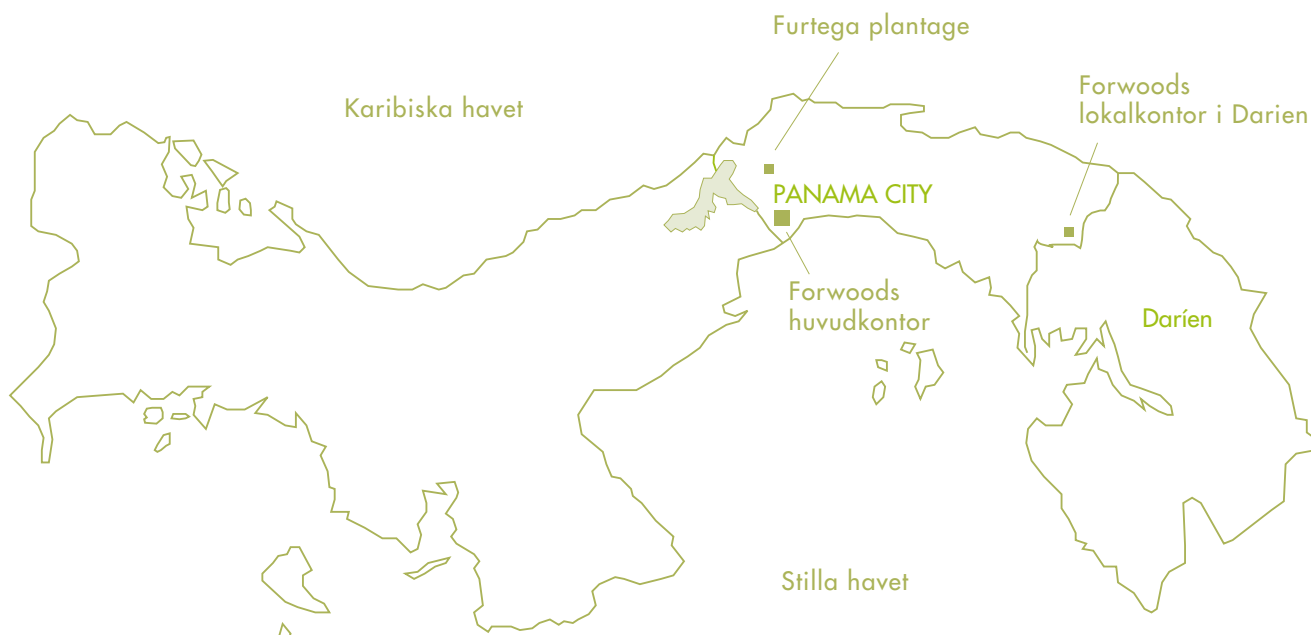


Källa: The management of teak plantations, Julio César Centeno, PhD

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-Carterfördraget 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):	42,65 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	8,4% (2013)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	10 700 USD (2013)
Valuta:	USD	Inflation:	4,0% (2013)
President:	Juan Carlos Varela	Arbetslöshet:	2,9% (2013)

Källa: The World Bank



Förvaltning

Avverkning

Försäljning

Transport

Värdekedjan

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

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 branscherfarenhet. 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 kostnads-effektiv än vid inhyrning 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 kostnads-effektiv export.

Entreprenadsuppdrag

Under 2014 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.

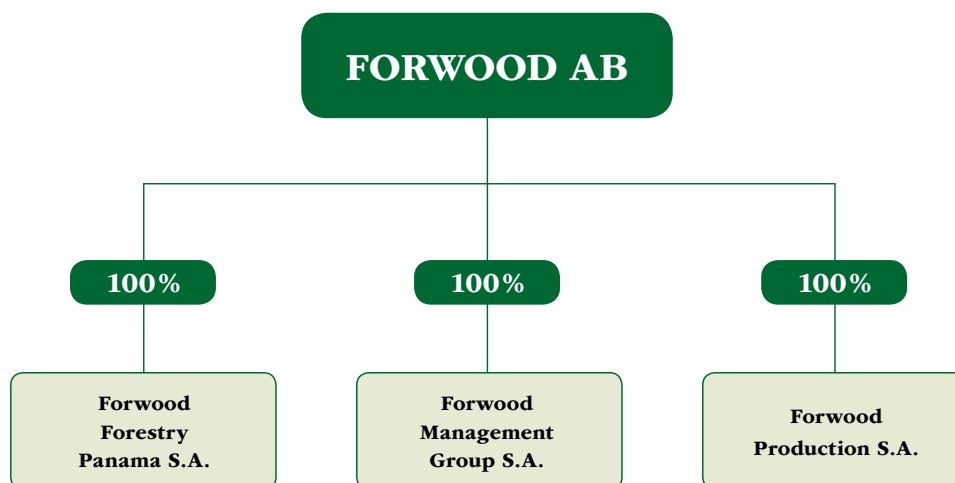
Organisation

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

Den huvudsakliga verksamheten ligger i Forwood Forestry Panama S.A. — Forwood Production S.A. äger en fastighet

med servicebyggnader för virkeshantering, fordonsförvaring och lagring av förnödenheter.

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



Forwoods skogsingenjörer

Historik

- 1986** • Forwood AB bildas.
- 1986–2000** • Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000** • Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.
- 2001** • De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs – till olika investerare.
- 2002** • Forwoodkoncernen bildas.
 - Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärvas och blir ett helägt dotterbolag i Forwoodkoncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 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 slutavverkningskördare och skotare.
 - Utgivning av konvertibel.
- 2013** • Första externa avverkningsuppdragen erhålls. Fondemission 1:1
- 2014** • Teakplanteringen i Darién säljs och Forwood blir ekonomiskt oberoende.

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.

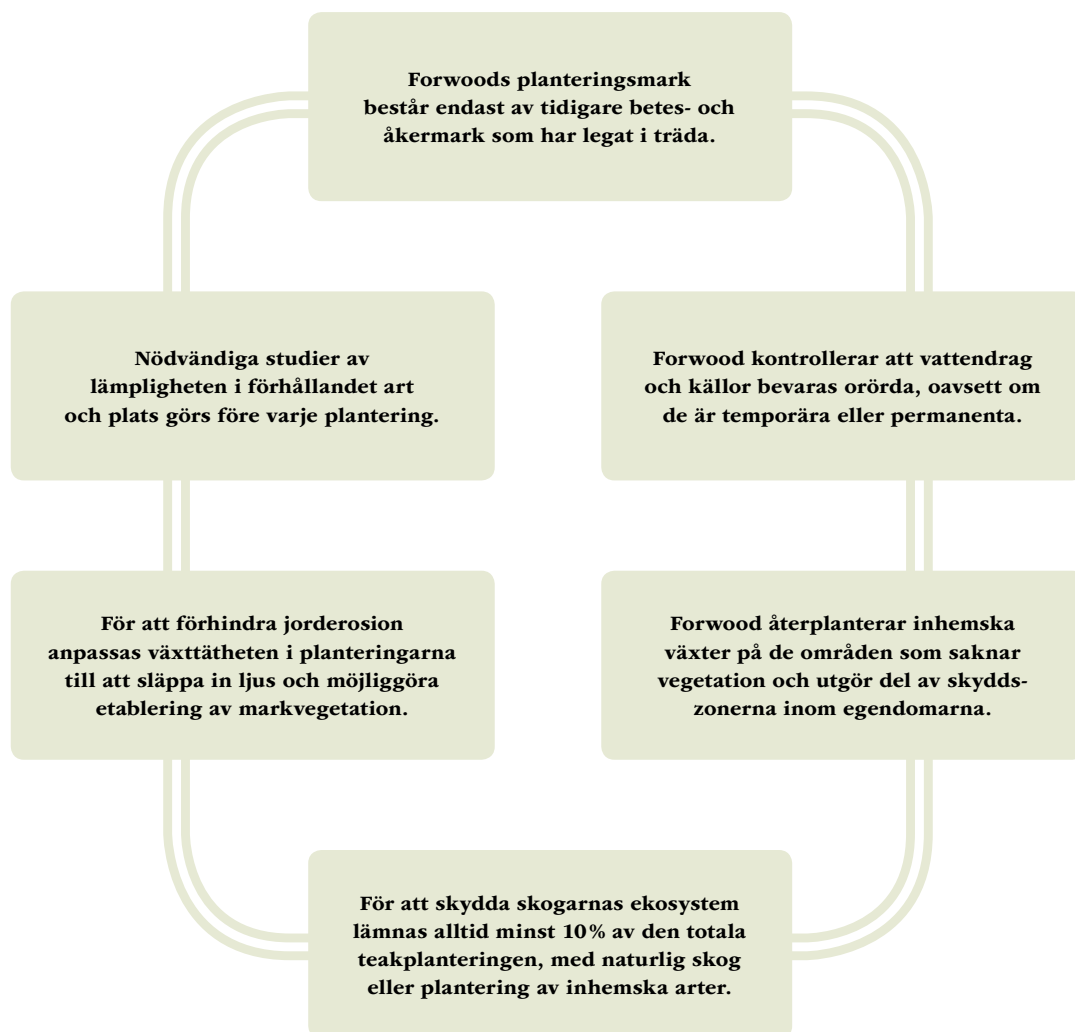
Miljöarbete

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 2014.

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 ca 400 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 0,9 MSEK (22,3).

- Koncernen resultat efter skatt uppgår till -194,2 (5,3) MSEK. Årets resultat uppgick till -1,50 (0,04) SEK per aktie. Av årets resultat utgör -191,1 (0) MSEK realisationsresultat avseende försäljning av plantager i Darien-området. Det negativa resultatet är en följd av att plantagerna avyttrats innan träden nått planerad ålder för slutavverkning. För ytterligare information, se not 6.
- Eget kapital för koncernen uppgick till 151,7 (320,4) MSEK Eget kapital per aktie uppgick till 1,17 (2,61) SEK
- Likviditeten per balansdagen uppgick till 3,0 (3,1) MSEK.

Investeringar

Under 2014 har Forwood inte gjort några väsentliga investeringar.

Flerårsöversikt

	2014	2013	2012	2011	2010
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	936	22 279	74 572	2 728	38 112
Andelsägarnas andel av förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar*	-1 420	3 602	-9 253	-3 409	-
Övriga intäkter	12 012	1 553	2 369	1 862	34
Rörelsens kostnader**	-205 001	-19 219	-18 840	-13 127	-11 095
Rörelseresultat	-193 473	8 215	48 849	-11 946	27 051
Finansnetto	-741	-2 926	-738	-84	-729
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-194 214	5 289	48 111	-12 030	26 321
Årets omräkningsdifferens	23 785	-515	-17 978	5 801	-11 605
Årets kassaflöde	-213	-9 436	-8 103	14 573	2 082
Värde biologiska tillgångar	95 545	367 499	345 630	291 073	227 480
Eget kapital	151 664	320 362	311 108	279 879	244 206
Balansomslutning	273 496	413 219	406 418	348 112	264 428
Antal anställda	60	71	78	75	74

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

**Som en följd av IFRS värderingen av planteringarna i Darien och att planteringarna var relativt unga uppkommer en förlust vid försäljningen i redovisningen.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Årets första kvartal visar på ökade intäkter men också på ökade kostnader av engångskaraktär hänförliga till försäljningen av Darien planteringarna. Vi har under början av 2015 erhållit ett förvaltningsuppdrag av de sålda teakplanteringarna i Darien.

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB (publ.)

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

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB (publ.) och i detta bolag ligger Forwoods huvudsakliga verksamhet. Bolaget innehar idag mer än ca 700 hektar mark, varav ca 400 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distriktet Colón, Panama. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplanteringarna med en beräknad omloppstid på 20 år.

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

Forwood Production S. A.

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

Forwood Management Group S. A.

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

Miljöpåverkan

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

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

Utsikter för 2015

Forwood AB (publ) har goda framtidsutsikter. Vi har redan erhållit ett mycket positivt bidrag till både omsättning och resultat genom det förvaltningsavtal vi erhöll av köparen till våra Darien planteringar.

Amerikanarna gör nu nya förvärv i Panama och vill ha Forwood som förvaltare till dessa nya områden. Vi har kunnat behålla vår duktiga personal och vi har nu inkomster från skötseln av teakplanteringarna. Avverkningsuppdragen pågår och genererar intäkter och resultat. En av våra större börsnoterade kunder vill intensifiera vårt samarbete runt

avverkning, containerlastning samt bygga på med logistik tjänster. Vår fleråriga marknadsföring som Panamas "skogs-partner" ger nu resultat. Kunderna vi jobbar med är stora och stabila och har en mycket god betalningsförmåga. De värdesätter Forwoods effektivitet, servicenivå och kunnighet. Vi vågar sticka ut hakan och påstå att vi idag har Panamas bästa rykte som skogsförvaltare och vi jobbar på att bli ännu bättre.

Det ligger många intressanta och spännande år framför oss när vi nu även inriktar oss på att tjäna pengar på handel och servicetjänster.

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	19 545
balanserat resultat	-15 568
årets resultat	10 818
	14 795
Disponeras så att	
i ny räkning överföres	14 795

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	2014	2013
Nettoomsättning	5	353	1 508
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 4, 17	936	22 279
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2, 4, 24	-1 420	3 602
Övriga rörelseintäkter	6, 24	11 659	45
		11 528	27 434
Rörelsens kostnader			
Kostnad sålda varor		0	-190
Realisationsresultat vid försäljning av plantager	6	-191 098	–
Övriga externa kostnader	7	-6 172	-9 499
Personalkostnader	8	-5 094	-6 735
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2, 9	-2 637	-2 795
Övriga rörelsekostnader		–	–
		-193 473	8 215
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	11	3 073	36
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-3 814	-2 962
		-194 214	5 289
Resultat efter finansiella poster			
Skatt	13	–	–
		-194 214	5 289
Årets resultat			
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-1,5	0,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-1,5*	0,04*
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		23 785	-515
		23 785	-515
Summa övrigt totalresultat		23 785	-515
Summa totalresultat för året		-170 429	4 774

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

Rapport över finansiell ställning

– Koncernen

Tillgångar	Not	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	2	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	15	9 857	26 759
Maskiner och inventarier	16	13 226	14 102
Summa materiella anläggningstillgångar		23 083	40 861
Biologiska tillgångar	17	95 545	367 499
Summa anläggningstillgångar		119 479	409 211
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		150 156	180
Övriga fordringar		680	533
Förutbetalda kostnader		198	175
Summa kortfristiga fordringar		151 034	888
Kassa och bank		2 983	3 120
Summa omsättningstillgångar		154 017	4 008
Summa tillgångar		273 496	413 219

Rapport över finansiell ställning – Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	22	129 521	122 922
Övrigt tillskjutet kapital		19 545	24 413
Reserver		-7 869	-31 654
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		10 467	204 681
Summa eget kapital		151 664	320 362
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Förutbetalda intäkter från andelsägare	23	3 200	3 700
Skuld till andelsägare	24	66 159	62 357
Konvertibla lån	25	0	21 814
Övriga skulder		439	299
Summa långfristiga skulder		69 798	88 170
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	23 573	1 129
Leverantörsskulder		2 941	1 318
Övriga skulder		23 260	1 634
Upplupna kostnader	26	2 260	606
Summa kortfristiga skulder		52 034	4 687
Summa eget kapital och skulder		273 496	413 219

Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
	22					
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:						
Kovertibellån				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			0
Nyemission			4 480			4 480
Summa transaktioner med aktieägare		61 461	-56 981			4 480
Ingående balans 2014-01-01		122 922	24 413	-31 654	204 681	320 362
Årets resultat					-194 214	-194 214
Valutakursdifferenser				23 785		23 785
Summa totalresultat				23 785	-194 214	-170 429
Transaktioner med aktieägare:						
Inbetald nyemission under året		1 731				1 731
Registrering nyemission		4 868	-4 868			0
Summa transaktioner med aktieägare		6 599	-4 868			1 731
Utgående balans 2014-12-31		129 521	19 545	-7 869	10 467	151 664

Rapport över kassaflöden

- Koncernen

	Not	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-11 369	-15 638
Erhållen ränta		5	36
Erlagd ränta		-2 366	-1 218
Betald skatt		-	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 730	-16 834
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning av rörelsefordringar		412	916
Minskning av rörelseskulder		4 083	298
Kassaflöde av den löpande verksamheten		-9 235	-15 620
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-441
Återköp av Teak Units		-	-130
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1 956	122
Försäljning av biologiska tillgångar		-1 705	3
Förändring av långfristiga fordringar		-	77
Kassaflöde från investeringsverksamheten		251	-369
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		7 040	-
Inbetalt för nyemission		1 731	4 480
Erhållet konvertibellån		-	2 073
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		8 771	6 553
Årets kassaflöde		-213	-9 436
Likvida medel vid årets början		3 120	12 559
Kursdifferens i likvida medel		76	-3
Likvida medel vid årets slut		2 983	3 120

Resultaträkning

- Moderbolaget

	Not	2014	2013
Nettoomsättning		1 498	2 286
Övriga rörelseintäkter	6	12 364	3
		13 862	2 289
Rörelsens kostnader			
Kostnad för sålda varor		0	-190
Övriga externa kostnader	7	-3 714	-4 467
Personalkostnader	8	0	-1 548
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2, 9	-45	-267
Rörelseresultat		10 103	-4 183
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	10	3 844	4 535
Ränteintäkter	11	6	36
Räntekostnader	12	-3 135	-2 579
Resultat efter finansiella poster		10 818	-2 191
Skatt	13	-	-
Årets resultat		10 818	-2 191

Balansräkning

- Moderbolaget

Tillgångar	Not	2014-12-31	2013-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	14	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	88	133
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	99 232	99 232
Fordringar hos koncernföretag	19	58 287	10 277
Återinlösta avverkningsrätter	20	23 053	47 605
Summa finansiella anläggningstillgångar		180 572	157 114
Summa anläggningstillgångar		180 660	157 247
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		463	383
Förutbetalda kostnader		67	66
Summa kortfristiga fordringar		530	449
Kassa och bank		1 661	2 796
Summa omsättningstillgångar		2 191	3 245
Summa tillgångar		182 851	160 492

Balansräkning

– Moderbolaget fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	129 521	122 922
Pågående nyemission		0	4 480
Reservfond		4 566	4 566
		134 087	131 968
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		19 545	19 933
Balanserat resultat		-15 568	-13 377
Årets resultat		10 818	-2 191
		14 795	4 365
Summa eget kapital		148 882	136 333
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	0	21 814
Summa långfristiga skulder		0	21 814
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	23 573	1 129
Leverantörsskulder		1 806	951
Övriga skulder		6 918	20
Upplupna kostnader	26	1 672	245
Summa kortfristiga skulder		33 969	2 345
Summa eget kapital och skulder		182 851	160 492
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						-6 674
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						-2 191
Transaktioner med aktieägare						
Fondemission		61 461			-61 461	
Nyemission			4 480			
Summa transaktioner med aktieägare		61 461	4 480	-	-61 461	-
Ingående balans 2014-01-01		122 922	4 480	4 566	19 933	-15 568
Årets resultat						10 818
Summa totalresultat						10 818
Transaktioner med aktieägare:						
Inbetald nyemission under året		1 731				
Nyemission		4 868	-4 480		-388	
Summa transaktioner med aktieägare		6 599	-4 480	0	-388	0
Utgående balans 2014-12-31		129 521	0	4 566	19 545	-4 750

Rapport över kassaflödet

- Moderbolaget

	Not	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-2 191	-3 873
Erhållen ränta		2	36
Erlagd ränta		-2 304	-1 218
Betald skatt		0	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 493	-5 069
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning av rörelsefordringar		-82	358
Minskning av rörelseskulder		2 067	189
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 508	-4 522
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-87
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-130
Amorteringar		0	70
Ökad utlåning till dotterbolag		-7 273	-8 803
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-7 273	-8 950
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		1 731	4 480
Erhållet konvertibellån		0	2 073
Upptagna lån		6 900	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		8 631	6 553
Årets kassaflöde		-1 150	-6 919
Likvida medel vid årets början		2 796	9 715
Kursdifferens likvida medel		15	-
Likvida medel vid årets slut		1 661	2 796

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 2015-06-26.

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
2013-12-31	6,51	6,51
2014-12-31	7,81	6,86

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har 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.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. 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 redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader 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 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

De nya redovisningsreglerna har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag där Forwood AB har ett bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna 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.

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.

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 samt realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

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 balansdagskurs 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.

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 eventuell förpliktelser. 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 2014 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital blivit 18,26 MSEK lägre främst som ett resultat vid omräkning av de biologiska tillgångarna. Skulle USD per den 31 december 2014 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 18,26 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 (diskonteringsränta) värdet på tillgången. Vad gäller effekter av en förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 17.

Prisrisk

Med prisrisk avses förändringar i pris på produkt eller insatsvara. För Forwoods del ligger risken i att marknadspriset på teak kan gå ned. Efterfrågan bedöms dock som mycket stabil. Med tanke på att tiden fram till slutavverkning är relativt lång, är det svårt att bedöma marknadspris vid försäljning. Det marknadspris som används vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar (skog) bygger på 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 17.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Koncernens verksamhet är kapitalkrävande och tidigare har finansieringen skett genom försäljningar av andelar i framtida avkastningar från skogen, emissioner samt konvertibellån. Genom försäljningen av Darién har vi säkerställt företagets kapitalbehov fram till slutavverkningarna. Styrelsen räknar även med ökade intäkter från externa förvaltnings- och avverkningsuppdrag samt virkesförsäljning från gallringar.

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	> 5 år	Effekt av diskontering
Icke-räntebärande fordringar	150 836	-	-	-	-	
Skuld till andelsägare	-	-	-221	-12 783	-135 224	82 069
Konvertibla lån	-1 129	-23 701	-	-	-	1 257
Räntebärande skulder	-6 900	-	-	-	-	
Icke-räntebärande skulder	-18 651	-	-439	-	-	
Summa 2014-12-31	124 156	-23 701	-660	-12 783	-135 224	83 326

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.

	2014
Total upplåning	30 473
Avgår likvida medel	-2 983
Nettoskuld	27 490
Totalt eget kapital	151 664
Summa kapital	179 154
Skuldsättningsgrad	15%

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.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2014 uppgick till 95 545 (367 499) TSEK. För vidare information se not 17.

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 3 195 (18 102) TSEK. Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå genom 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	–	353
Anläggningstillgångar	88	118 540

6. Realisationsresultat vid försäljning av plantager

Koncernen

	2014	2013
Realisationsresultat vid försäljning av plantager (mark)	2 501	–
Resultat vid reglering av avverkningsrätter	9 045	–
Övriga rörelseintäkter	113	45
Summa	11 659	45

	Biologiska tillgångar	Mark
Försäljningspris	113 182	20 610
Ursprungligt anskaffningsvärde	-9 810	-18 109
Akkumulerade IFRS justeringar till verkligt värde	-294 470	–
Realisationsresultat	-191 098	2 501

Moderföretaget

	2014	2013
Realisationsresultat vid försäljning av plantager (mark)	–	–
Resultat vid reglering av avverkningsrätter	12 339	–
Övriga rörelseintäkter	25	3
Summa	12 364	3

Anskaffningsvärdet för biologiska tillgångar är hänförligt till arbets- och materialkostnader för markbearbetning och plantering.

7. Arvoden och kostnadsersättningar

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

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

Koncernen

	2014	2013
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	338	332
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	63
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Summa	341	395
PWC, Panama		
Revisionsuppdraget	239	201
Övriga tjänster	–	–
Summa	239	201
Summa koncernen	580	596

Moderbolaget

	2014	2013
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	338	332
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	63
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	–
Summa	341	395

8. Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2014		2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Antal anställda				
Moderföretaget, Sverige	–	–	–	2
Dotterföretagen, Panama	3	60	3	66
Totalt koncernen	3	60	3	68

	2014	2013
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	0	103
Övriga anställda	3 678	4 677
	3 678	4 780
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och VD	0	10
Pensionskostnader för övriga anställda	0	54
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 415	1 675
	1 415	1 739

Medelantalet anställda bygger på av bolagets betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 tim./vecka). Sju av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har rätt till bonus. Under 2014 har totalt 34 965 USD utbetalats. Som mest kan totalt 57 400 USD utbetalas per år 2020.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2014

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	134	17	–	151
Marcus Knutsson	56	–	–	56
Timo Lehtonen	–	1 040	–	1 040
Niklas Wallgren	–	1 044	–	1 044
Andra ledande befattningshavare	494	–	–	494
Summa	684	2 101	–	

*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.

	2014		2013	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i företagsledningen				
Styrelse	86%	14%	86%	14%
Ledande befattningshavare	80%	20%	80%	20%

Moderföretaget

	2014		2013	
Antal anställda	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
	-	-	-	2

	2014	2013
Löner och ersättningar	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	0	103
Övriga anställda	0	927
	0	1030
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och VD	0	10
Pensionskostnader för övriga anställda	0	54
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	0	238
	0	302

9. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	2014	2013
Byggnader och mark	-106	-179
Maskiner, inventarier och installationer	-2531	-2616
Summa	-2637	-2795

Moderbolaget

	2014	2013
Goodwill	-	-165
Inventarier och installationer	-45	-102
Summa	-45	-267

10. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

	2014	2013
Kursdifferenser	3067	-158
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	777	4693
Summa	3844	4535

11. Ränteintäkter

Koncernen

	2014	2013
Ränteintäkter, externa	2	36
Valutakursdifferenser	3 071	–
Summa	3 073	36

Moderbolaget

	2014	2013
Ränteintäkter, externa	2	36
Valutakursdifferenser	4	–
Summa	6	36

12. Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

	2014	2013
Räntekostnader avseende intäkter från andelsägare	78	-376
Kursförändring avseende intäkter från andelsägare	-695	-7
Räntekostnader konvertibellån	-2 887	-2 579
Räntekostnader övrigt	-310	–
Summa	-3 814	-2 962

Moderbolaget

	2014	2013
Räntekostnader konvertibellån	-2 887	-2 579
Räntekostnader övrigt	-248	–
Summa	-3 135	-2 579

13. Skattekostnader

Koncernen

	2014 Procent	Belopp	2013 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-194 214		5 289
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	42 727	22,0%	-1 164
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		6 151		-459
Ej avdragsgilla kostnader		-5 367		-6
Ej skattepliktiga intäkter		25 321		2 106
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		37		48
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-68 869		-525
Redovisad effektiv skatt		-		-

Moderbolaget

	2014 Procent	Belopp	2013 Procent	Belopp
Resultat före skatt		10 818		-2 191
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	-2 380	22%	482
Ej avdragsgilla kostnader		-937		-6
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		37		48
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-		-525
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats.		14 908		-
Redovisad effektiv skatt		-		-

Ej redovisade skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår till 3 195 (18 102) TSEK.



14. Goodwill

Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-850	-685
Årets avskrivningar	-	-165
Utgående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Redovisat värde vid periodens slut	0	0

15. Byggnader och mark

Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	27 579	27 110
Inköp	-	-
Omklassificering	-	499
Försäljningar/utrangeringar	-19 549	-
Kursdifferenser	2 803	-30
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 833	27 579
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-820	-250
Försäljningar/utrangeringar	88	-
Årets avskrivningar	-106	-179
Omklassificering	-	-391
Kursdifferenser	-138	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-976	-820
Redovisat värde vid periodens slut	9 857	26 759

Posten avser i allt väsentligt mark.

16. Maskiner och inventarier

Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 709	21 039
Inköp	–	441
Omklassificering	–	-499
Försäljningar/utrangeringar	-1 017	-251
Kursdifferenser	3 692	-21
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23 384	20 709
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 607	-4 519
Omklassificering	–	391
Försäljningar/utrangeringar	451	132
Årets avskrivningar	-2 531	-2 616
Kursdifferenser	-1 471	5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 158	-6 607
Redovisat värde vid periodens slut	13 226	14 102

Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	726	639
Inköp	–	87
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-593	-492
Årets avskrivningar	-45	-101
Utgående ackumulerade avskrivningar	-638	-593
Redovisat värde vid periodens slut	88	133



Forwoods maskiner

17. Biologiska tillgångar

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

Värderingen av 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 ca 400 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	350,0

...**FORTSÄTTNING** *Biologiska tillgångar*

	2014-12-31
Ingående värde 2013-01-01	345 630
Verklig värdeförändring	22 279
Kursdifferenser	-410
Ingående värde 2014-01-01	367 499
Avyttring	-304 280
Verklig värdeförändring	936
Kursdifferenser	31 390
Utgående värde 2014-12-31	95 545

I tabellen nedan framgår koncernens biologiska tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2014.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Teakplantager	–	–	95 458
Boskap	–	87	–
Summa	–	87	95 458

Under året har inga överföringar skett mellan nivåerna.

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.

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående värde	367 422	345 566
Avyttring	-304 280	–
Förändring i verkligt värde	939	22 265
Kursdifferenser	31 377	-409
Utgående värde	95 458	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"	939	22 265
Värdeförändring avseende orealiserade vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut	939	22 265

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

Beskrivning	Verkligt värde per 31 december 2014	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teakplantager	95 458	Diskonterade kassaflöden	Virkesvolym per hektar – gallring	3,28–45,07 (18,37) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Virkesvolym per hektar – slutavverkning	90,60–211,63 (163,28) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Träddiameter – slutavverkning	16,4–35,5 (30,0) cm i diameter	Ju högre diameter , desto högre verkligt värde
			Pris på virke	1 708–3 484 (2 481) kr per m ³	Ju högre marknadpris , desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju högre diskonteringsränta , desto högre verkligt värde
			Inflation	3%	Ju högre inflation , desto högre verkligt värde

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	+/- 6,0
Inflation procentenheter	+/- 0,5	+/- 4,0
Diskonteringsränta procentenheter	+/- 0,5	+/- 4,0
Valuta procent	+/- 5,0	+/- 5,0

18. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 232	8 043
Akcieägartillskott	–	91 189
Redovisat värde vid årets slut	99 232	99 232

	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

19. Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	15 051	92 874
Utlåning netto	39 797	13 366
Lämnat aktieägartillskott	–	-91 189
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	54 848	15 051
Akkumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	-4 774	-4 747
Årets kursdifferenser	8 213	-27
Utgående ackumulerade kursdifferenser	3 439	-4 774
Redovisat värde vid årets slut	58 287	10 277

20. Återinlösta avverkningsrätter

Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	47 605	47 475
Årets återinlösta avverkningsrätter	-20 313	130
Nedskrivning	-4 239	–
Redovisat värde vid årets slut	23 053	47 605

21. Finansiella instrument

Koncernen

2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar	150 156			
Övriga fordringar	680			
Kassa och bank	2 983			
Summa	153 819	-	-	-

2014-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	66 159	
Konvertibellån		23 573
Leverantörsskulder		2 941
Övriga skulder		22 610
Summa	66 159	49 124

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	3 120			
Summa	3 833	-	-	-

2013-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	62 357	
Konvertibellån		22 943
Leverantörsskulder		1 318
Övriga skulder		1 034
Summa	62 357	25 295

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 2014-12-31 till 129 521 013 SEK fördelat på 129 521 013 aktier varav 148 200 000 A-aktier med 10 röster vardera och 114 701 013 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad röstare 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	264 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	303 600	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	433 600	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	593 600	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	737 200	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	739 700	1
2006	Nyemission	172 000	172 000	7 569 000	756 900	1
2006	Nyemission	916 000	916 000	8 485 000	848 500	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	918 500	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	960 152	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	1059 752	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	1066 694	1
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	1100 894	1
2009	Fondemission	2 201 788	2 201 788	33 026 820	3302 682	1
2011	Apportemission	13 231 460	13 231 460	46 258 280	4625 828	1
2011	Konvertibelemission	4 959 074	4 959 074	51 217 354	5121 735	1
2011	Nyemission	10 243 471	10 243 471	61 460 825	6146 082	1
2013	Fondemission	61 460 825	61 460 825	122 921 650	12292 165	1
2014	Nyemission	6 599 363	6 599 363	129 521 013	12952 103	1

Ägarstruktur Forwood AB per 2015-03-31

Aktieägare (9 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	2 075 333	3 676 738	5 752 071	4,44%	9,29%
Six sis AG	1 479 833	2 956 532	4 436 365	3,43%	6,75%
Hedmans Partiaffär AB	541 666	3 428 186	3 969 852	3,07%	3,36%
Swiss Life	291 850	–	291 850	2,25%	11,10%
Bolagsförvaltningen (f.d. Lehtonen Konsult AB)	844 668	1 941 951	2 786 619	2,15%	3,95%
Förvaltnings AB Brunnen	–	2 743 000	2 743 000	2,12%	1,04%
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%
Övriga ägare	3 060 000	89 182 453	92 242 453	71,21%	45,59%
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 2013-01-01	4 000
Årets upplösning	-324
Kursdifferenser	24
Ingående värde 2014-01-01	3 700
Avyttringar	-524
Årets upplösning	-544
Kursdifferenser	568
Utgående värde 2014-12-31	3 200

Kortfristig del (650 (600) 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 17.

Ingående värde 2013-01-01	66 084
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	-3 080
Effekt av återköp av TeakUnits	-522
Kursdifferenser	-125
Ingående värde 2014-01-01	62 357
Reglering av skuld avseende sålda plantager	-9 045
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	1 420
Kursdifferenser	11 427
Utgående värde 2014-12-31	66 159

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. Konverteringskursen uppgår till 1,95 SEK

26. Upplupna Kostnader

Koncernen

	2014	2013
Upplupna personalkostnader	539	301
Upplupen revisionskostnad	199	221
Upplupna räntor	201	–
Övriga upplupna kostnader	1 321	84
Summa	2 260	606

Moderbolaget

	2014	2013
Upplupna personalkostnader	–	11
Upplupen revisionskostnad	150	150
Upplupna räntor	201	–
Övriga upplupna kostnader	1 321	84
Summa	1 672	245

27. Kassaflöde från rörelsen

Koncernen

	2014	2013
Resultat före skatt	-194 214	5 289
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Förändring i verkligt värde biologiska tillgångar	-936	-22 279
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	1 420	-3 602
Återköp av Teakunit	-9 045	-
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-500	-795
Avskrivningar	2 637	2 795
Nedskrivning av fordringar	-	43
Reaförlust vid försäljning av biologiska tillgångar	191 098	-
Reavinst vid försäljning av byggnader och mark	-2 602	-
Rearesultat inventarier	32	-14
Reavinst vid försäljning av boskap	-	-3
Orealiserade kursdifferenser	-	3
Ränteintäkter	-3 073	-36
Räntekostnader och liknande resultatposter	3 814	2 961
Kassaflöde från rörelsen	-11 369	-15 638

Moderbolaget

	2014	2013
Resultat före skatt	10 818	-2 191
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Avskrivningar	45	267
Nedskrivning av fordringar	-	43
Resultat från försäljning av avverkningsrätter	-12 339	-
Orealiserade kursdifferenser	-3 071	158
Ränteintäkter	-779	-4 729
Räntekostnader	3 135	2 579
Kassaflöde från rörelsen	-2 191	-3 873

28. Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med andra bolag där ledande befattningshavare i Forwood AB har inflytande över har ägt rum under året utöver de som anges i not 8 Anställda och personalkostnader. Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

	2014	2013
Inköp från koncernföretag	-	-
Försäljning till koncernföretag	1 498	2 284

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg 2015-06-09.

Oscar Grön
Styrelsens ordförande

Timo Lehtonen
Verkställande direktör

Markus Knutsson
Styrelseledamot

Niklas Wallgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2015-06-09.

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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–55.

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 2014 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 rätt-

visande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 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 2014.

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 9 juni 2015

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 företags ekonomi från Göteborgs Universitet. Huvudägare och grundare av Forwood AB.



Markus 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

HÖGSTA KREDITVÄRDIGHET
Forwood AB
556271-9228 | 2015-05-28

