

FORWOOD



**Årsredovisning &
Koncernredovisning**

2015

Innehållsförteckning

4	BOLAGET I KORTHET
4	ÅRET I KORTHET
5	AFFÄRSIDÉ, VISION & STRATEGI
5	STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET
6	BOLAGETS VERKSAMHET I PANAMA
8	MILJÖ
9	TEAK
10	PANAMA
11	VÄRDEKEDJAN
13	ORGANISATION
14	HISTORIK
15	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
20	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT–KONCERNEN
21	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING–KONCERNEN
23	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –KONCERNEN
24	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN–KONCERNEN
25	RESULTATRÄKNING–MODERBOLAGET
26	BALANSRÄKNING–MODERBOLAGET
28	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –MODERBOLAGET
29	KASSAFLÖDESANALYS–MODERBOLAGET
30	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
54	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
55	REVISIONSBERÄTTELSE
56	BOLAGETS STYRELSE

Bolaget i korthet

FORWOOD AB med bifirma Green Growt Nordic ett svenskt företag som sedan år 2000 äger och förvaltar skogstillgångar i Panama. Den planterade arealen uppgår till knappt 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 virkes värde. Idag är bolaget en etablerad aktör med omfattande verksamhet i Panama och med totalt 11 olika planterings områden.

Forwood i Panama är certifierat av Forest Stewardship Council(FSC), vilket innebär att Forwood i Panama 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.

Bolaget ägs idag av fler än 1000 aktieägare varav de tre största tillsammans äger mer än 14% av aktierna och ca 28% av rösterna. För ytterligare information hänvisas till koncernens hemsida på www.forwood.se

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	8073	353	1508	2307	1516
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-18243	936	22279	74572	2728
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar	14373	-1420	3602	-9253	-3409
Övriga intäkter	9019	12012	1553	2369	1862
Årets resultat	-6100	-194214	5289	48111	-12030
Biologiska tillgångar	84039	95545	367499	345630	291073
Eget kapital	154086	151664	320362	311108	279879
Balansomslutning	216141	273496	413219	406418	348112

Året i korthet

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

Forwood Production har nu under ett år skött om de planteringar som vi sålde till den amerikanska pensionsfonden i slutet av 2014. Detta har genererat intäkter för Forwood. Vi har även arbetat med ett större avverkningsprojekt som är i sin slutfas för en av världens största virkeshandlare med ett gott resultat. Utöver ovanstående uppdrag har vi även genomfört en sanitärgallring i finca Torti och Rio Congo för pensionsfonden samt en nyplantering på 53 hektar.

Teakpriserna på teak äldre än 18 år har fallit med ca 11% från 2014 till 2015, dels på grund av ökade volymer som har kommit ut från olika länder i Central och Sydamerika och dels för att hela virkesmarknaden i Indien har en tillfällig nedgång.

Det som främst har tagit stryk är priset på gallringsvirke, dvs. virke från 15 år och yngre som har fallit närmare 30% det senaste året, beroende på en markant ökning av tillgången på gallringsvirke. Orsaken till detta är att många planteringar i regionen har kommit upp i den ålder då man gör andra och tredje gallring vilket har ökat på volymerna av detta virke samtidigt som virkesimportörerna/sågverken i framför allt Indien har legat på stora lager.

Den 30 december 2015 löste Forwood in konvertibellånet på ca 23 MSEK. Förändringen av de biologiska tillgångarna under året har uppgått till - 18,2 (0,9) MSEK. Rensat för valutadifferenser har förändringen av biologiska tillgångar uppgått till -16,9 (1,1) MSEK och koncernen resultat efter skatt uppgår till -6,1 (-194,2) MSEK. Totalt uppgår kvarvarande biologiska tillgångar till 84,0 (95,5) MSEK. Av värdet utgör skuld till andelsägare 54,9 (66,2) MSEK.

- Årets resultat uppgick till -0,05 (-1,50) SEK per aktie.
- Eget kapital för koncernen uppgick till 154,1 (151,7)MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,19 SEK (1,17)
- Långfristiga skulder uppgick till 57,8 (69,8) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 89,0 (3,0) MSEK.

Forwood i Panamas Affärsidé

Forwood i Panama äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, som kombinerar en långsiktig 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 i Panama är miljöcertifierat och är genom en aktiv miljöinsats en trygg och långsiktig leverantör av skogsrelaterade produkter och tjänster.

Vision

Bolagets vision är att:

- 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
- Vi är noterade på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats

Strategi

Vår övergripande strategi inom skogsverksamheten 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

Styrelseordföranden har ordet

Först vill jag rikta ett stort tack till alla aktieägare som bidragit till att utveckla bolagets verksamhet under de gångna åren.

Forwoods verksamhet med nyplanteringar har genom åren varit kostnadskrävande, vilket lett till ett flertal nyemissioner och konvertibellån.

I december 2014 såldes en stor del av vårt innehav i provin- sen Darien (ca 700 ha) till en amerikansk pensionsstiftelse.

Det gav oss ett positivt kassaflöde som i huvudsak använts till säker inlåning i bank vilket finansierat en del av våra kvarvarande driftskostnader. Vi återbetalade vårt konvertibellån på 23 MSEK i december 2015 och är sedan dess återigen obelånade som koncern.

Under året som gått har vi vidareutvecklat våra servicetjänster inom förvaltning och avverkning.

Vi arbetar idag aktivt som entreprenör och konsult åt den amerikanska pensionsstiftelsen och andra liknande aktörer i Panama. Vi förvaltar plantager, utför inventeringar, värderingar, skogsbruksplaner och samt avverkar och containerlastar teakträd för export till Indien.

Vi har även påbörjat en utvärdering hur vi på bästa sätt skall kunna förädla/förvalta de marktillgångar som inte är planterade men som ligger bra till geografiskt, marktillgångar som har visat på en rejäl värdestegring de senaste åren utan någon som helst aktivitet från vår sida. Om vi lyckas i våra föresatser kommer detta att kunna bidra till ett löpande överskott i koncernen som kommer att kunna utdelas. Som ett första steg i vår strävan mot att kunna lämna

årlig utdelning har styrelsen planerat en inlösen av aktier som föreslås inför årsstämman 2016. Detta inlösenförslag som är frivilligt för aktieägarna att delta i har också sin bakgrund i att det under det senaste året gjorts avslut i aktien på Mangoldlistan på mycket låga nivåer. Styrelsen vill därför erbjuda de aktieägare som av någon anledning önskar minska sitt aktieinnehav att göra detta på en rimlig nivå som motsvarar Eget Kapital i Bolaget.

I Sverige har vi under våren 2016 registrerat varumärket Garby samt startat dotterbolaget Avfallsekonomi Garby AB som fått ett positivt bemötande på marknaden. Vi står inför en utveckling där en ökad miljömedvetenhet blir alltmer lönsam för de aktörer som investerar i företag som kan påverka vår miljö på ett positivt sätt. Vi kommer att ha ett fortsatt intresse av investeringar i de s.k. areella näringarna som skog och jord och därutöver är områdena förnybar energi och miljöteknik av stort intresse. Grön hållbar tillväxt har varit stommen i vår verksamhet sedan starten och kommer också att vara vår strategi i framtiden.

Göteborg den 26 maj 2016

Oscar Grön
Styrelsens Ordförande

Vår verksamhet i Panama



1

Forwood i Panamas 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

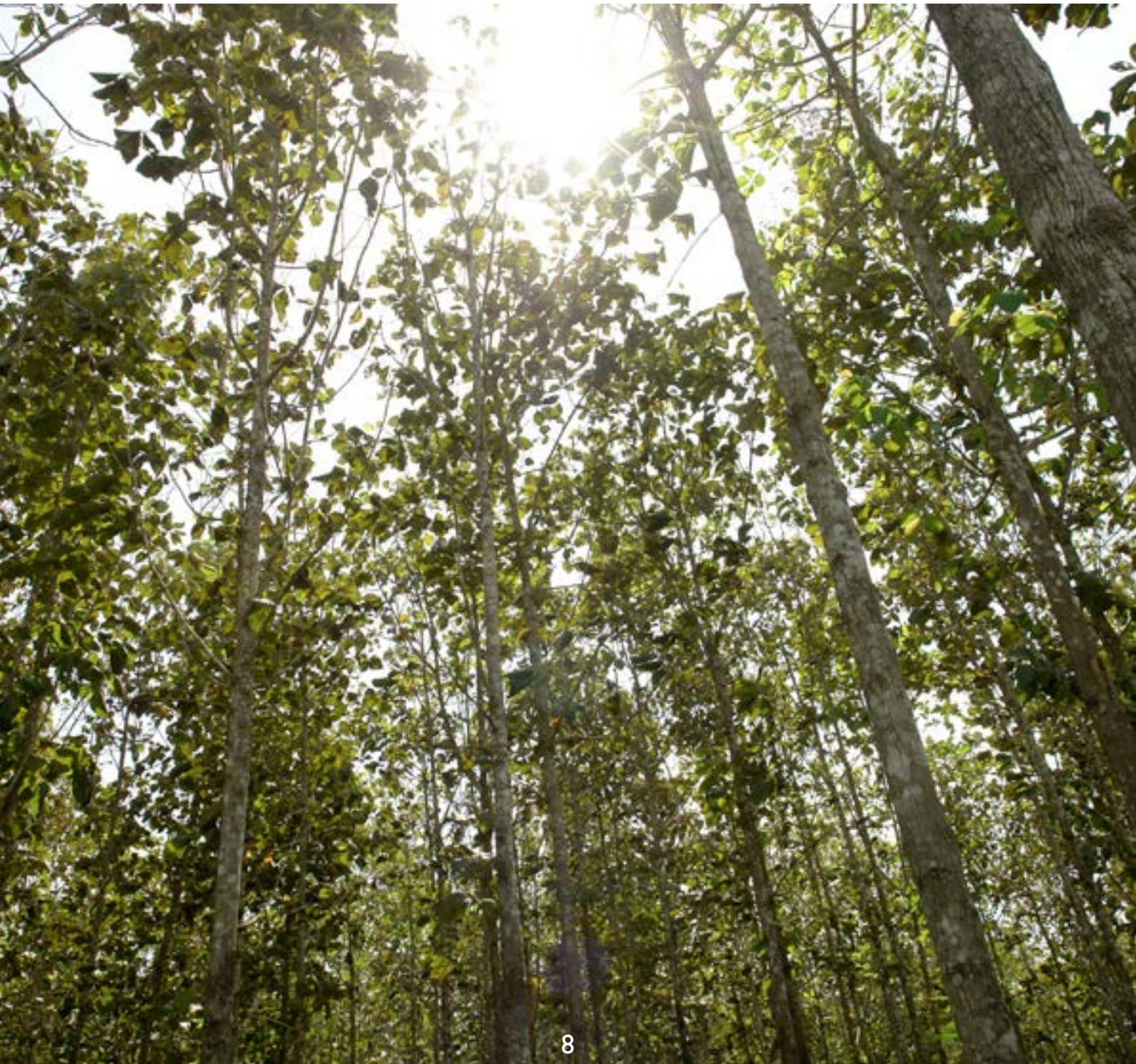
Containerlastning.

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 i Panama 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.

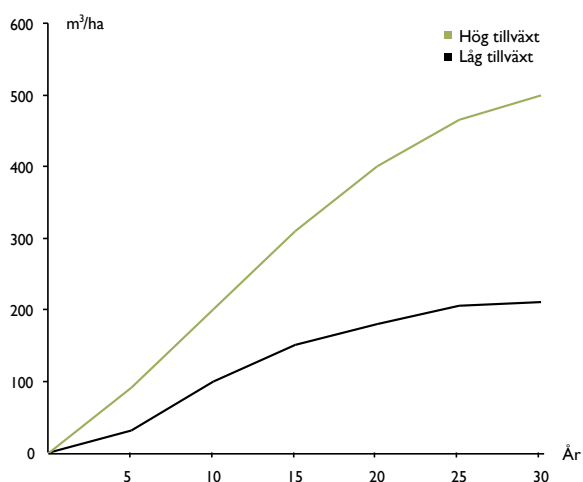


Teak

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:

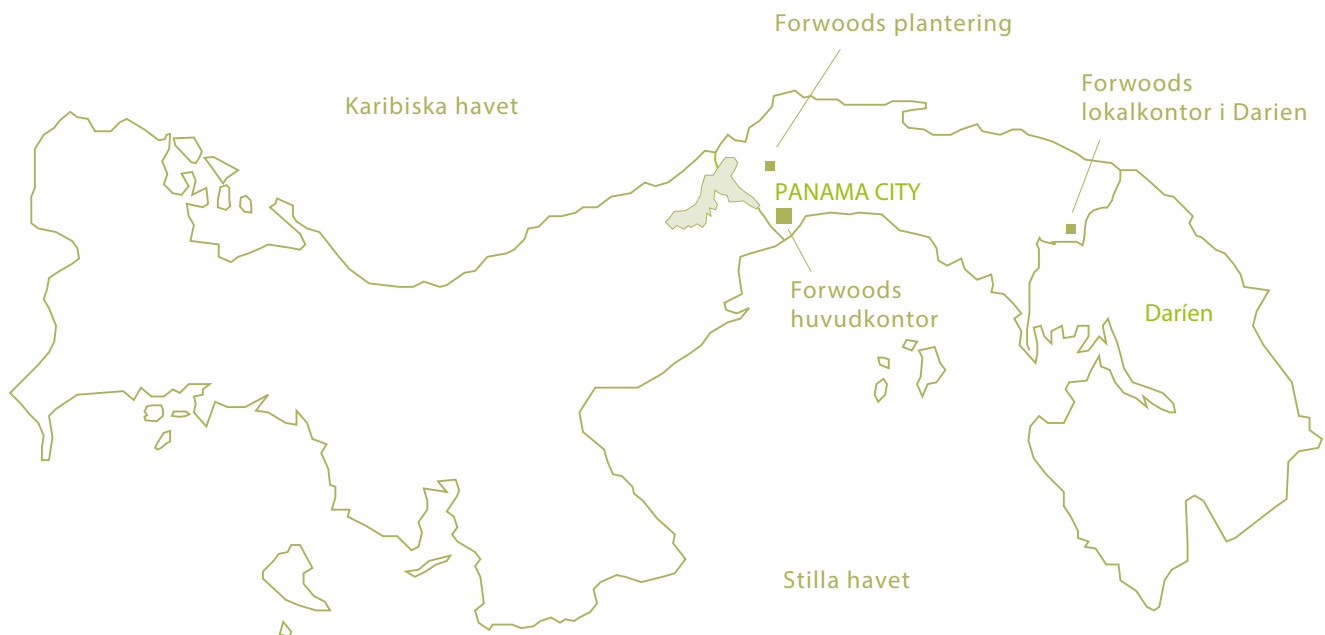


Källa: *The management of teak plantations*, Julio César Centeno, PhD

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 2014. Landets främsta inkomstkälla är

Panamakanalen, som fram till år 2015 genomgick 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 internera 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 (2014):	46,21 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	6,2% (2014)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	11 130 USD (2014)
Valuta:	USD	Inflation:	2,6% (2014)
President:	Juan Carlos Varela	Arbetslöshet:	4,5% (2014)

Källa: The World Bank, CIA The World Factbook



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

Försäljning

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

Entreprenadsuppdrag

Under 2015 genomförde Forwood i Panamas entreprenadsuppdrag gällande slutavverkning, nyplantering samt avverkning 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.

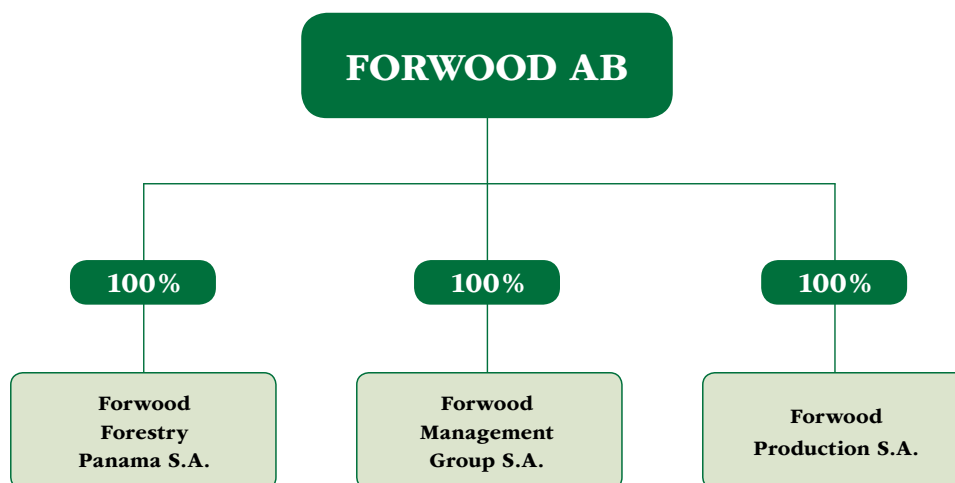
Organisation

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 bedrivs i Forwood Production S.A. som dessutom äger en fastighet med service-

byggnader för virkeshantering, fordonsförvaring och lagring av förnödenheter.

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



Forwoods skogsingenjörer

Historik

- 1986** • Forwood AB bildas.
- 1986–2000** • Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000** • Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.
- 2001** • De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs – till olika investerare.
- 2002** • Forwoodkoncernen bildas.
 - Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärvas och blir ett helägt dotterbolag Forwood koncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1000 ha.
 - Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006** • Forwood förvärvar ytterligare knappt 1000 ha i Lettland
 - Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB utdelas — till Forwoods aktieägare.
- 2007** • Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group.
 - Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.
 - Tillgångarna i Lettland säljs med en reavinst på 8,3 MSEK.
- 2008** • Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 —finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.
- 2009** • Forwoods 3-åriga noteringsplan fastställs.
- 2010** • Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1110 hektar teakplanteringar.
 - Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar – överstiger 250 MSEK.
 - Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.
- 2011** • Ungefär hälften av alla TeakUnits löses in mot aktier.
 - Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.
- 2012** • Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.
 - Förvärv av 110 hektar mark och etablering av Forwoods 18:e teakplantering.
 - Investering slutavverkningsskördare och skotare.
 - Utgivning av konvertibel.
- 2013** • Första externa avverkningsuppdragen erhålls. Fondemission 1:1
- 2014** • Teakplanteringen i Darién säljs och Forwood blir ekonomiskt oberoende.
- 2015** • Den år 2012 utgivna konvertibeln återbetalas till långivarna och bolaget har inga låneskulder.

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.

Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för Forwood AB (publ.), org.nr 556271-9228, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

Allmänt

Forwoodkoncernen, med svenska moderbolaget Forwood AB (publ.), samt bifirma Green Growth Nordic, är idag en ledande aktör inom skogsnäringen i Panama.

Bolaget har investerat 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.

Bolaget grundades 1986 och har idag ca 350 hektar teakplanteringar under förvaltning och ägs av drygt 1000 aktieägare. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter

sker i huvudsak via Bolaget hemsida. Det arrangeras också årliga besöksresor till Panama med besök av planteringarna.

Koncernens verksamhet i Panama bedrivs genom dotterbolagen: Mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A., investeringsbolaget Forwood Management Group S.A. samt förädlings- och förvaltningsbolaget 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 i Panama 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 verksam, ett förbättrat miljöarbete och med största sannolikhet bättre betalt för virket vid försäljning.



Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Resultat och ställning

De biologiska tillgångarna (teakplanteringarna) minskade under året med -18,2 (0,9) MSEK och koncernens resultat efter skatt uppgår till -6,1 (-194,2) MSEK. Totalt uppgår kvarvarande biologiska tillgångar till 84,0 (95,5) MSEK. Av värdet utgör skuld till andelsägare 54,9 (66,2) MSEK.

- Årets resultat uppgick till -0,05 (-1,50) SEK per aktie
- Eget kapital för koncernen uppgick till 154,1 (151,7) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,19 SEK (1,17)
- Långfristiga skulder uppgick till 57,8 (69,8) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 89,0 (3,0) MSEK
- Under 2015 återbetalades ett under 2012 upptaget konvertibellån om ca 23 MSEK.

Flerårsöversikt

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	8073	353	1508	2307	1516
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-18243	936	22279	74572	2728
Andelsägarnas andel av förändringen av verkligt värde på biologiska tillgångar	14373	-1420	3602	-9253	-3409
Övriga intäkter	9019	12012	1553	2369	1862
Rörelsens kostnader *	-23378	-205001	-19219	-18840	-13127
Rörelseresultat	-10156	-193473	8215	48849	-11946
Finansnetto	4056	-741	-2926	-738	-84
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	-6100	-194214	5289	48111	-12030
Årets omräkningsdifferens	8521	23785	-515	-17978	5801
Årets kassaflöde	85872	-213	-9436	-8103	14573
Värde på biologiska tillgångar	84039	95545	367499	345630	291073
Eget kapital	154086	151664	320362	311108	279879
Balansomslutning	216141	273496	413219	406418	348112
Antal anställda	65	63	71	78	75

* Som en följd av IFRS värderingen av planteringarna i Darien och att planteringarna var relativt unga uppkommer en förlust vid försäljningen i redovisningen 2014.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Bifirman Green Growth Nordic har registrerats. Avfallsekonomi Garby AB har registrerats som helägt dotterbolag. Vi har fått ytterligare ett uppdrag att avverka och lasta containrarna på ca 103 hektar.

Koncernens verksamhet

Moderbolaget Forwood AB (publ.)

Moderbolagets verksamhet enligt bolagsordningen består i att "äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter, bedriva virkeshandel 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 350 hektar är planterat med teak. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panama.

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 med externa avverknings- och förvaltningsuppdrag. Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council)

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. Forwood i Panamas 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.

Bolagets utsikter för 2016

Forwood i Panama har goda framtidsutsikter. Vi har redan erhållit ett mycket positivt bidrag till både omsättning och resultat genom det förvaltningsavtal vi erhöll av den amerikanska köparen av våra Darien planteringar.

Amerikanarna gör nu nya förvärv i Panama och vill ha Forwood i Panama som förvaltare till dessa nya områden. Vi har kunnat behålla vår duktiga personal och vi har nu inkomster från förvaltningen av de tidigare sålda 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 logistikjänster. 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 Forwood i Panamas effektivitet, servicenivå och kunnskap. Vi vågar sticka ut hakan och påstå att vi idag har Panamas bästa rykte som skogsförvaltare och vi jobbar på att bli ännu bättre.

Bolaget har vidare utvecklat sin affärsidé som nu även består av att investera i bolag och projekt som påverkar vår miljö i en positiv riktning. Detta sker liksom tidigare genom investeringar inom de så kallade areella näringarna som består bl.a. skog och jord. Dessutom är områdena förnyel-

sebar energi och miljöteknik av intresse. Verksamheten ska bedrivas på ett ur miljösynpunkt hållbart sätt. Lönsamhet och miljötänkande ska gå hand i hand när investeringsalternativen utvärderas.

Rent allmänt kan man säga att ny mark tillverkas inte och konkurrensen om jordens befintliga råvaror ökar. För närvarande befinner vi oss i en kraftig och nödvändig omställning från ett på sikt ohållbart samhälle till en ökad miljömedvetenhet. När omställningar sker uppstår också nya möjligheter. Det är dessa möjligheter vi ska utnyttja.

Vår målsättning är att leverera långsiktigt värde till aktieägarna huvudsakligen genom substansvärdetillväxt och årliga utdelningar.

Detta skall uppnås genom "gröna" hållbara investeringar på strategiskt valda marknader och områden som samtidigt bidrar till förbättringar av den globala miljön.

Under året föreslås inlösen då aktien, enligt vår bedömning, handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en betydande nettokassa med hänsyn tagen till förväntade utdelningar, nettoinvesteringar och förvaltningskostnader.

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	19545
balanserat resultat	-4750
årets resultat	-5316
Summa	9479
Disponeras så att	
i ny räkning överföres	9479

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

Förvaltningsrisker

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

Försäkringsrisker

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

Marknadsrisker

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

Risker vid förvärv av tillgångar

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

Naturliga risker

Etableringarna, inkluderande 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. Se även not 3

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 komplexa. 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 företagens 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	2015	2014
Nettoomsättning	5	8 073	353
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2,4,17	-18 243	936
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2,4,24	14 373	-1 420
Övriga rörelseintäkter	6	9 019	11 659
		13 222	11 528
Rörelsens kostnader			
Realisationsresultat vid försäljning av plantager	6	0	-191 098
Övriga externa kostnader	7	-13 062	-6 172
Personalkostnader	8	-7 106	-5 094
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2,9	-3 209	-2 637
Övriga rörelsekostnader		-1	–
		-10 156	-193 473
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	11	7 003	3 073
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-2 947	-3 814
		-6 100	-194 214
Resultat efter finansiella poster			
Skatt	13	–	–
		-6 100	-194 214
Årets resultat			
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,05	-1,5
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,05	-1,5
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		8 521	23 785
Summa övrigt totalresultat		8 521	23 785
Summa totalresultat för året		2 421	-170 429

Rapport över finansiell ställning

– Koncernen

Tillgångar	Not	2015-12-31	2014-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	2	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	15	10 457	9 857
Maskiner och inventarier	16	12 224	13 226
Summa materiella anläggningstillgångar		22 681	23 083
Biologiska tillgångar	17	84 039	95 545
Summa anläggningstillgångar		107 571	119 479
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	21	18 519	150 156
Övriga fordringar		691	680
Förutbetalda kostnader		403	198
Summa kortfristiga fordringar		19 613	151 034
Kassa och bank		88 957	2 983
Summa omsättningstillgångar		108 570	154 017
Summa tillgångar		216 141	273 496

Rapport över finansiell ställning – Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	22	129 521	129 521
Övrigt tillskjutet kapital		19 545	19 545
Reserver		652	-7 869
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		4 368	10 467
Summa eget kapital		154 086	151 664
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Förutbetalda intäkter från andelsägare	23	2 950	3 200
Skuld till andelsägare	24	54 875	66 159
Övriga skulder		0	439
Summa långfristiga skulder		57 825	69 798
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	0	23 573
Leverantörsskulder		1 023	2 941
Övriga skulder		2 241	23 260
Upplupna kostnader	26	966	2 260
Summa kortfristiga skulder		4 230	52 034
Summa eget kapital och skulder		216 141	273 496

Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
	22					
Ingående balans 2014-01-01		122 922	24 413	-31 654	204 681	320 363
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
Ingående balans 2015-01-01		129 521	19 545	-7 869	10 468	151 665
Årets resultat					-6 100	-6 100
Valutakursdifferenser				8 521		8 521
Summa totalresultat				8 521	-6 100	2 421
Utgående balans 2015-12-31		129 521	19 545	652	4 368	154 086

Rapport över kassaflöden

– Koncernen

	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-12 986	-11 369
Erhållen ränta		3 518	5
Erlagd ränta		-3 719	-2 366
Betald skatt		-13	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 200	-13 730
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		140 004	412
Förändring av rörelseskulder		-8 630	4 083
Kassaflöde från den löpande verksamheten		118 174	-9 235
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 237	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		–	1 956
Försäljning av biologiska tillgångar		55	-1 705
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 182	251
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		–	7 040
Amortering av skulder		-8 547	–
Inbetalt för nyemission		–	1 731
Amortering konvertibellån		-22 573	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 120	8 771
Årets kassaflöde		85 872	-213
Likvida medel vid årets början		2 983	3 120
Kursdifferens i likvida medel		102	76
Likvida medel vid årets slut		88 957	2 983

Resultaträkning

- Moderbolaget

	Not	2015	2014
Nettoomsättning	28	3 128	1 498
Övriga rörelseintäkter	6	75	12 364
		3 203	13 862
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-4 991	-3 714
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2,9	-32	-45
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	20	-2 579	0
		-4 399	10 103
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	10	1 596	3 844
Ränteintäkter	11	1	6
Räntekostnader	12	-2 514	-3 135
		-5 316	10 818
Skatt	13	-	-
		-5 316	10 818

Moderföretaget har inga poster hänförliga till övrigt totalresultat, varför summan totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning

- Moderbolaget

Tillgångar	Not	2015-12-31	2014-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	14	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	56	88
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	99 232	99 232
Fordringar hos koncernföretag	19	22 384	58 287
Återinlösta avverkningsrätter	20	20 474	23 053
Summa finansiella anläggningstillgångar		142 090	180 572
Summa anläggningstillgångar		142 146	180 660
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		395	463
Förutbetalda kostnader		250	67
Summa kortfristiga fordringar		645	530
Kassa och bank		1 311	1 661
Summa omsättningstillgångar		1 956	2 191
Summa tillgångar		144 102	182 851

Balansräkning

– Moderbolaget fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	129 521	129 521
Reservfond		4 566	4 566
		134 087	134 087
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		19 545	19 545
Balanserat resultat		-4 750	-15 568
Årets resultat		-5 316	10 818
		9 479	14 795
Summa eget kapital		143 566	148 882
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	25	0	23 573
Leverantörsskulder		274	1 806
Övriga skulder		0	6 918
Upplupna kostnader	26	262	1 672
Summa kortfristiga skulder		536	33 969
Summa eget kapital och skulder		144 102	182 851
Ställda säkerheter		Inga	Inga
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 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
Ingående balans 2015-01-01		129 521	0	4 566	19 545	-4 750
Årets resultat						-5 316
Summa totalresultat						-5 316
Utgående balans 2015-12-31		129 521	0	4 566	19 545	-10 066

Rapport över kassaflödet

- Moderbolaget

	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	27	-1 788	-2 191
Erhållen ränta		1	2
Erlagd ränta		-3 667	-2 304
Betald skatt		-14	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 468	-4 493
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		-102	-82
Förändring av rörelseskulder		-2 805	2 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 375	-2 508
Investeringsverksamheten			
Förändring av skuld till dotterbolag		37 499	-7 273
Kassaflöden från finansieringsverksamheten		37 499	-7 273
Finansieringsverksamheten			
Inbetalt för nyemission		0	1 731
Amortering konvertibellån		-22 573	0
Upptagna lån		0	6 900
Amortering lån		-6 900	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 473	8 631
Årets kassaflöde		-349	-1 150
Likvida medel vid årets början		1 661	2 796
Kursdifferens likvida medel		-1	15
Likvida medel vid årets slut		1 311	1 661

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 Sverige och med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är **Storgatan 11, 411 24 Göteborg**.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 27 maj 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 juni 2016.

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 föranses 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.

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
2014-12-31	7,81	6,86
2015-12-31	8,35	8,44

Ändrade redovisningsprinciper

Inga standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 har en 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 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Koncernen har ännu inte utvärderat effekten av dessa standarder.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. 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. 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. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. 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 nytan 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. EU har ännu inte antagit standarden. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leases". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. 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 överlättna 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 företagens identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilket redovisas direkt i året 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:

- a) Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs.
- b) 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).
- c) 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.

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.

Värderingar till verkligt värde

Koncernen värderar biologiska tillgångar och skuld till andelsägare till verkligt värde över resultaträkningen. För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som använts vid fastställandet av verkligt värde, har koncernen klassificerat de finansiella instrumenten i de tre nivåer som beskrivs i redovisningsstandarderna enligt följande:

Nivå 1: Verkligt värde för tillgångar som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Koncernen saknar tillgångar och skulder värderade i nivå 1.

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Koncernens teakplanter och skuld till andelsägare värderas utifrån en av ledningen fastställd värderingsmodell. För mer information om värderingen, se nedan samt not 17 och 24.

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.

Nedskrivning

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Individuellt bedömda kundfordringar som bedömts vara ej indrivningsbara skrivs bort genom att direkt reducera det redovisade beloppet. Övriga fordringar bedöms kollektivt för att avgöra om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger. För dessa fordringar redovisas de bedömda nedskrivningarna i en reserv för osäkra kundfordringar.

Fordringar för vilka en nedskrivningsreserv tidigare redovisats, skrivs bort mot reserven då koncernen inte längre förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som en övrig kostnad. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

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 redo-

visa 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. Rörelseskulden 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 emissionsstidpunkten dras av från vad som erhöles när konvertibeln gavs ut. Skuldens verkliga värde beräknas vid anskaffningstidpunkten genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Emissionskostnader för konvertiblen fördelas proportionellt i förhållande mellan det beräknade värdet av den finansiella skulden och egetkapitalinstrumentet. Till den del emissionskostnaden avser egetkapitalinstrumentet redovisas den som en avdragspost från bundet eget kapital. Till den del kostnaden avser den finansiella skulden 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. Se även not 4 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

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 nyttjandevärde.

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 eventualförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet prövas minst årligen.

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

Återinlösta avverkningsrätter

Tidigare finansierades verksamheten av att investerare kunde direktinvestera i planteringarna. Rätten till framtida avkastning för en viss plantering såldes då. Forwood förband sig att förvalta skogen fram till avverkning. Under åren har en del av dessa andelar köpts tillbaks. Under 2010 utgick också ett erbjudande att byta andelarna mot nyemitterade 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 i koncernredovisningen.

Nedskrivningsprövning av avverkningsrätterna görs genom att bokfört värde jämförs med andelarnas del av värdet på de biologiska tillgångarna. I de fall anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet görs en nedskrivning.

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 2015 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle eget kapital blivit 15,13 MSEK lägre främst som ett resultat vid omräkning av de biologiska tillgångarna. Skulle USD per den 31 december 2015 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle eget kapital ha blivit 15,13 MSEK högre.

Skulle USD per den 31 december 2014 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle 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 eget kapital ha blivit 18,26 MSEK högre.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Då koncernen för närvarande inte har några låneskulder kan vi bortse från ränterisken.

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta (diskonteringsränta) värdet på tillgången och därmed även storleken på skulden till andelsägare. Vad gäller effekter av en förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 17.

Prisrisk

Skulden till andelsägarna följer värdeutvecklingen på de biologiska tillgångarna. Med prisrisk avses förändringar i pris på produkt eller insatsvara. Marknadspriset på teak är en väsentlig del i bedömningen av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna och en nedgång i priserna på teak får då en negativ effekt på värdet av de biologiska tillgångarna samtidigt som skulden till andelsägarna minskar. 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. Vad gäller effekter av prisnedgång hänvisas till känslighetsanalysen i not 17 samt upplysning om Skuld till andelsägare i not 24.

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 under 2014 har vi säkerställt företagets kapitalbehov fram till slutavverkningarna och koncernen har inga låneskulder. Styrelsen räknar även med ökade intäkter från externa förvaltnings- och avverkningsuppdrag.

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år
Skuld till andelsägare	-	-	-916	-5 269	-92 954
Icke-räntebärande skulder	-3 264	-	-	-	-
Summa 2015-12-31	-3 264	-	-916	-5 269	-92 954

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år
Skuld till andelsägare	-	-	-221	-12 783	-135 224
Konvertibla lån	-1 129	-23 701	-	-	-
Räntebärande skulder	-6 900	-	-	-	-
Icke-räntebärande skulder	-18 651	-	-439	-	-
Summa 2014-12-31	-26 680	-23 701	-660	-12 783	-135 224

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.

Som eget kapital betraktas det som framgår av eget kapital i koncernens balansräkning.

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 2015 uppgick till 84 039 (95 545) 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 5 933 (3 195) 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 2015

	Sverige	Panama
Gallringsintäkter	–	–
Förvaltningsintäkter	–	7 995
Ersättning resa Panama	78	–
Anläggningstillgångar	56	106 664

Information om intäkter och geografiska områden 2014

	Sverige	Panama
Gallringsintäkter	–	353
Försäljning av teakplantering	–	119 527
Anläggningstillgångar	88	118 540

I koncernen finns två externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10% av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 6 963 (319) TSEK vilket motsvarar 87 (90) procent av nettoomsättningen.

6. Realisationsresultat vid försäljning av plantager

Koncernen

	2015	2014
Realisationsresultat vid försäljning av plantager (mark)	–	2 501
Resultat vid reglering av avverkningsrätter	8 938	9 045
Övriga rörelseintäkter	81	113
Summa	9 019	11 659

2014-12-31	Biologiska tillgångar	Mark
Försäljningspris	113 182	20 610
Ursprungligt anskaffningsvärde	-9 810	-18 109
Ackumulerade IFRS justeringar till verkligt värde	-294 470	–
Realisationsresultat	-191 098	2 501

Moderföretaget

	2015	2014
Resultat vid reglering av avverkningsrätter	–	12 339
Övriga rörelseintäkter	75	25
Summa	75	12 364

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

	2015	2014
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	270	338
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	3
Skatterådgivning	25	–
Övriga tjänster	–	–
Summa	295	341
PWC, Panama		
Revisionsuppdraget	219	239
Övriga tjänster	–	–
Summa	219	239
Summa koncernen	514	580

Moderbolaget

	2015	2014
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	270	338
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	3
Skatterådgivning	25	–
Övriga tjänster	–	–
Summa	295	341

8. Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2015		2014	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Antal anställda				
Moderföretaget, Sverige	0	0	0	0
Dotterföretagen, Panama	3	62	3	60
Totalt koncernen	3	62	3	60

	2015	2014
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	0	0
Övriga anställda	5 107	3 678
	5 107	3 678
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och VD	0	0
Pensionskostnader för övriga anställda	0	0
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 998	1 415
	1 998	1 415

Medelantalet anställda bygger på av bolagets betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 tim./vecka). Sju anställda i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har varit berättigade till bonus. Under 2015 har totalt 73 725 USD, 621 TSEK, utbetalats. Alla bonusar är uppsagda under 2015.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2015

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	134	32	0	166
Markus Knutsson	66	76	0	142
Timo Lehtonen	0	1 337	0	1 337
Niklas Wallgren	0	1 320	0	1 320
Andra ledande befattningshavare (1)	481	0	0	481
Summa	681	2 765	0	

*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

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

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	134	17	0	151
Marcus Knutsson	56	0	0	56
Timo Lehtonen	0	1040	0	1040
Niklas Wallgren	0	1044	0	1044
Andra ledande befattningshavare (1)	494	0	0	494
Summa	684	2 101	0	

*Avser såväl fakturerade styrelsearvodet som styrelsearvode utbetalt som lön.

Timo Lehtonen och Niklas Wallgren har under året inte erhållit något styrelsearvode utan får enbart ersättning för sina konsulttjänster i bolaget. Ersättning till Timo Lehtonen avser fakturerat arvode för sin roll som VD i bolaget. Ersättning till Niklas Wallgren avser fakturerat arvode för sin roll som operativ chef i Panama. Rollernas omfattning motsvarar heltidstjänster. Ersättningarna bedöms marknadsmässiga.

	2015		2014	
Könsfördelning i företagsledningen	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter*	86%	14%	86%	14%
Ledande befattningshavare	80%	20%	80%	20%

* Inklusive dotterbolag

Moderföretaget

Moderbolaget har inte haft några anställda och några löner har ej utbetalats.

9. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	2015	2014
Byggnader och mark	-84	-106
Maskiner, inventarier och installationer	-3 125	-2 531
Summa	-3 209	-2 637

Moderbolaget

	2015	2014
Goodwill	0	-
Inventarier och installationer	-32	-45
Summa	-32	-45

10. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

	2015	2014
Kursdifferenser	999	3067
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	597	777
Summa	1 596	3 844

11. Ränteintäkter

Koncernen

	2015	2014
Ränteintäkter, externa	3 518	2
Valutakursdifferenser	3 485	3 071
Summa	7 003	3 073

Moderbolaget

	2015	2014
Ränteintäkter, externa	1	2
Valutakursdifferenser	–	4
Summa	1	6

12. Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

	2015	2014
Räntekostnader avseende förutbetalade intäkter från andelsägare	-433	-617
Räntekostnader konvertibellån	-2 386	-2 887
Räntekostnader övrigt	-80	-310
Kursförlust övrigt	-48	–
Summa	-2 947	-3 814

Moderbolaget

	2015	2014
Räntekostnader konvertibellån	-2 386	-2 887
Räntekostnader övrigt	-80	-248
Valutakursdifferenser	-48	–
Summa	-2 514	-3 135

13. Skattekostnader

Koncernen

	2015 Procent	Belopp	2014 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-6100		-194214
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	1342	22,0%	42727
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		-391		6151
Ej avdragsgilla kostnader		-684		-5367
Ej skattepliktiga intäkter		3473		25321
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		-		37
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3740		-68869
Redovisad effektiv skatt		-		-

Moderbolaget

	2015 Procent	Belopp	2014 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-5316		10818
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	1170	22%	-2380
Ej avdragsgilla kostnader		-567		-937
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		0		37
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-603		-
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats.		-		14908
Redovisad effektiv skatt		-		-

Ej redovisade skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår till 5933 (3195) TSEK.



14. Goodwill

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Redovisat värde vid periodens slut	0	0

15. Byggnader och mark

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	10833	27579
Försäljningar/utrangeringar	-	-19549
Kursdifferenser	750	2803
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 583	10 833
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-976	-820
Försäljningar/utrangeringar	-	88
Årets avskrivningar	-84	-106
Kursdifferenser	-66	-138
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 126	-976
Redovisat värde vid periodens slut	10 457	9 857

Posten avser i allt väsentligt mark.

16. Maskiner och inventarier

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	23 384	20 709
Inköp	1 237	–
Försäljningar/utrangeringar	-14	-1 017
Kursdifferenser	1 498	3 692
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26 105	23 384
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-10 158	-6 607
Försäljningar/utrangeringar	13	451
Årets avskrivningar	-3 125	-2 531
Kursdifferenser	-611	-1 471
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 881	-10 158
Redovisat värde vid periodens slut	12 224	13 226

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-638	-593
Årets avskrivningar	-32	-45
Utgående ackumulerade avskrivningar	-670	-638
Redovisat värde vid periodens slut	56	88



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 350 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymerna 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.

Eftersom värdet på skogstillgångarna baseras en av ledningen fastställd värderingsmodell med betydande andel icke-observerbara data hänförs värderingen av skogstillgångarna till nivå 3 i verkligt värde hierarkin. Varje fält värderas individuellt och värderingen utgår från att kassaflöden från avverkningen erhålls enligt gjorda bedömningar. För en närmare beskrivning av värderingen, se redovisningsprinciperna för biologiska tillgångar på sidan 33.

Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris. Koncernens boskap har bedömts vara av samma kvalitet som den boskap som säljs på den lokala marknaden. Boskap har därför klassificerats som nivå 2 i verkligt värdehierarkin, då inga väsentliga justeringar behöver göras på de priser man erhåller från den lokala marknaden.

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 Ocú I	2003	120,2	43,4
San Juan	2004	85,3	45,4
Nuevo Ocú II	2004	18,6	8,7
San Juan/B	2004	92,7	45,4
Nuevo Ocú III	2009	20,0	17,0
San Juan	2012	109,9	6,0
Summa		734,6	350,0

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

	2015-12-31
Ingående värde 2014-01-01	367 499
Avyttring	-304 280
Verklig värdeförändring	936
Kursdifferenser	31 390
Ingående värde 2015-01-01	95 545
Avyttring	-73
Verklig värdeförändring	-18 225
Kursdifferenser	6 792
Utgående värde 2015-12-31	84 039

I tabellen nedan framgår koncernens biologiska tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Teakplantager	–	–	84 018
Boskap	–	21	–
Summa	–	21	84 018

Under året har inga överföringar skett mellan nivåerna.

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.

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

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående värde	95 458	367 422
Avyttring	–	-304 280
Förändring i verkligt värde	-18 225	939
Kursdifferenser	6 785	31 377
Utgående värde	84 018	95 458
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"	-18 225	939
Värdeförändring avseende orealiserade vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut	-18 225	939

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

Beskrivning	Verkligt värde per 31 december 2015	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teakplantager	84 018	Diskonterade kassaflöden	Virkesvolym per hektar – gallring	3,08–41,76 (17,04) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Virkesvolym per hektar – slutavverkning	84,72–195,61 (151,88) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Träddiameter – slutavverkning	18,13–34,28 (29,56) cm i diameter	Ju högre diameter , desto högre verkligt värde
			Pris på virke	945–3 475 (2 250) kr per m ³	Ju högre marknadpris , desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju lägre 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 2014	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teak-plantager	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 marknadspris , desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju högre diskonteringsränta , desto lägre verkligt värde
			Inflation	3%	Ju högre inflation , desto högre verkligt värde

Känslighetsanalys 2015

	Förändring	Värdetförändring MSEK
Virkespriser, procent	+/- 5,0	+/- 5
Inflation, procentenheter	+/- 0,5	+/- 3
Diskonteringsränta, procentenheter	+/- 0,5	-/+ 3
Valutakurs, procent	+/- 5,0	+/- 4

18. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 232	99 232
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	0
				99 232

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

	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	54848	15051
Utlåning netto	–	39797
Återbetalning netto	-36903	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17945	54848
Akkumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	3439	-4774
Årets kursdifferenser	1000	8213
Utgående ackumulerade kursdifferenser	4439	3439
Redovisat värde vid årets slut	22384	58287

20. Återinlösta avverkningsrätter

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	23053	47605
Årets återinlösta avverkningsrätter	–	-20313
Nedskrivning	-2579	-4239*
Redovisat värde vid årets slut	20474	23053

* Nedskrivningen 2014 ingick som en del av realisationsresultatet vid avyttringen av avverkningsrätter i samband med försäljningen av plantagerna i Darien.

21. Finansiella instrument

Koncernen

2015-12-31	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar*	18 519			
Övriga fordringar	691			
Kassa och bank	88 957			
Summa	108 167	-	-	-

2015-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	54 875	
Leverantörsskulder		1 023
Övriga skulder		1 591
Summa	54 875	2 614

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

* Beloppet avser fordran på köparen av Darien-plantagerna. Beloppet kommer att regleras så snart den formella marktituleringen i Panama är klar. Officiell kreditrating för köparen saknas, men bolagets bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av fordran.

22. Eget kapital

Aktiekapitalet i Forwood AB (publ) uppgår 2015-12-31 till 129 521 013 SEK fördelat på 129 521 013 aktier varav 14 820 000 A-aktier med 10 röster vardera och 114 701 013 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagetstillgångar och vinst.

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

Ägarstruktur Forwood AB per 2015-12-30

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%
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	844 668	3 599 063	4 443 731	3,43%	4,58%
Six sis AG	1 479 833	2 950 994	4 430 827	3,42%	6,75%
Swiss Life	4 417 833	-	4 417 833	3,41%	16,80%
JP Morgan Bank Luxembourg	576 000	3 676 738	4 252 738	3,28%	3,59%
Hedmans Partiaffär AB	541 666	3 428 186	3 969 852	3,07%	3,36%
Förvaltnings AB Brunnen	–	2 743 000	2 743 000	2,12%	1,04%
Axfager Invest AB	–	2 142 140	2 142 140	1,65%	0,81%
Berggren, Per-Ola	–	2 110 976	2 110 976	1,63%	0,80%
Övriga ägare	3 060 000	88 004 083	91 064 083	70,31%	45,14%
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 2014-01-01	3 700
Avyttringar	-524
Årets upplösning	-544
Kursdifferenser	568
Ingående värde 2015-01-01	3 200
Avyttringar	-226
Årets upplösning	-317
Kursdifferenser	293
Utgående värde 2015-12-31	2 950

Kortfristig del 650 (650) 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 är ett finansiellt instrument i nivå 3 i verkligt värde hierarkin då det i likhet med de biologiska tillgångarna värderas baserat på en av ledningen framtagen värderingsmodell med betydande icke-observerbara data.

Andelsägarna har andelar i specifika fält och andelen externa andelsägare varierar mellan fälten. Avkastningen till respektive andelsägare är knuten till det specifika fält som andelsägaren har andelar i. Respektive fält kan utvecklas både positivt och negativt vilket kan innebära att förändringen av skulden till andelsägare inte alltid varierar i relation till utvecklingen för de sammanlagda biologiska tillgångarna. Skulden till andelsägarna beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna och värdering baseras på de kassaflöden som härförs till fälten med externa andelsägare. För information om värderingsmetodiken, se not 17.

Koncernen

Ingående värde 2014-01-01	62 357
Reglering av skuld avseende sålda plantager	-9045
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	1 420
Kursdifferenser	11 427
Ingående värde 2015-01-01	66 159
Effekt av återköp av TeakUnits	-1 647
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	-14 373
Kursdifferenser	4 736
Utgående värde 2015-12-31	54 875

Känslighetsanalys 2015	Förändring	Värdeförändring MSEK
Virkespriser, procent	+/- 5,0	+/- 3
Inflation, procentenheter	+/- 0,5	+/- 2
Diskonteringsränta, procentenheter	+/- 0,5	-/+ 2
Valutakurs, procent	+/- 5,0	+/- 3

25. Konvertibla lån

I slutet av 2012 upptogs ett konvertibellån uppgående till 22 573 TSEK som löpte till 30 december 2015. Lånet har återbetalats den 30 december 2015 och ingen konvertering till aktier gjordes.

26. Upplupna Kostnader

Koncernen

	2015	2014
Upplupna personalkostnader	676	539
Upplupen revisionskostnad	178	199
Upplupna räntor	–	201
Övriga upplupna kostnader	112	1 321
Summa	966	2 260

Moderbolaget

	2015	2014
Upplupen revisionskostnad	150	150
Upplupna räntor	–	201
Övriga upplupna kostnader	112	1 321
Summa	262	1 672

27. Kassaflöde från rörelsen

Koncernen

	2015	2014
Resultat före skatt	-6 100	-194 214
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Förändring i verkligt värde biologiska tillgångar	18 243	-936
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-14 373	1 420
Återköp av TeakUnits	-	-9045
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-972	-500
Reglering av averkningsrätter	-8 938	-
Avskrivningar	3 209	2 637
Reaförlust vid försäljning av biologiska tillgångar	-	191 098
Reavinst vid försäljning av byggnader och mark	-	-2 602
Rearesultat inventarier	1	32
Ränteintäkter	-7 003	-3 073
Räntekostnader och liknande resultatposter	2 947	3 814
Kassaflöde från rörelsen	-12 986	-11 369

Moderbolaget

	2015	2014
Resultat före skatt	-5 316	10 818
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Avskrivningar	32	45
Nedskrivning av återinlösta avverkningsrätter	2 579	-
Resultat från försäljning av avverkningsrätter	-	-12 339
Orealiserade kursdifferenser	-951	-3 071
Ränteintäkter	-598	-779
Räntekostnader	2 466	3 135
Kassaflöde från rörelsen	-1 788	-2 191

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 marknads-mässiga villkor.

Moderbolaget

	2015	2014
Inköp från koncernföretag	-	-
Försäljning till koncernföretag	3 050	1 498

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg 2016-05-27

Oscar Grön
Styrelsens ordförande

Timo Lehtonen
Verkställande direktör

Markus Knutsson
Styrelseledamot

Niklas Wallgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2016-05-27
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 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15–54.

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 2015 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 2015 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 2015.

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

Vi anser att de revisionsbevis vi 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 27 maj 2016

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 | 2016-05-23

