

Tectona

Skogsfond AB

ETT ERBJUDANDE OM EN INVESTERING I
TEAKSKOG

**Teckning av preferensaktie serie 1
2 maj 2011 t.o.m. 30 juni 2011**



DEFINITIONER/ORDLISTA

Aktiebolagslagen

Aktiebolagslag (2005:551)

Emittenten

Tectonas Skogsfond AB (publ), org. nr. 556797-7094

Bolaget

Tectonas Skogsfond AB (publ), org. nr. 556797-7094

Förvaltningsbolaget

Tectona Capital AB org. nr. 556713-3672.

Markbolaget

Tectona Capital Inc org. nr. 543850-1036099

Erbjudandet

Förevarande emission av preferensaktier serie 1

Investeraren/-arna

Avser person/-er eller företag som via preferensaktier serie 1 har investerat i Fastighet 21671 via Bolaget

Investeringskapital

Det sammanlagda beloppet av samtliga preferensaktier utgivna i Erbjudandet

Värdepapper

Åsyftar de preferensaktier utgivna av Bolaget i föreliggande emission.

Investeringsobjektet

Fastighet 21671

Avkastning

Avser räntebetalning, återbetalning, utdelning, överlåtelselikvid, intäkt eller annan liknande avkastning som är hänförlig till de finansiella instrument i Investeringsobjektet som har finansierats med preferensaktier serie 1, inklusive, men inte begränsat till, ränta, vinstutdelning eller försäljningslikvid.

Omloppsperioden

Från trädets plantering till avverkning

Emissionsinstitutet

Aktieinvest FK AB

Prospektet

Föreliggande prospekt godkänt av Finansinspektionen och daterat den 21 april 2011.

Hektar/Ha

Ytmått om 100x100m = 10.000 m² vilket motsvarar cirka 1,4 fotbollsplaner eller åtta villatomter.

SEK

Svenska kronan, 1 Euro ~ 8,8 SEK

Bonitet

Markens bördighet och virkesproducerande förmåga. Mäts i m³/år/ha.

Tectona grandis

Arten verbenaväxter, ett upp till 40 m högt träd med en stamomkrets om upp till flera meter med ursprung från Indien.

Gallring

Skogsbruksterm som innebär att man avverkar de sämre träden i ett bestånd för att ge plats åt de bättre.

FOB - Free on Board

Incoterm vid sjötransport som betyder att godset övergår från säljaren till köparen när det har passerat fartygets reling. Därefter får köparen stå för risken och kostnaden vid förlust eller skada.

FAO

Food and Agriculture Organization of the United Nations

Euroclear

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB)

VIKTIG INFORMATION

Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare i Amerikas Förenta Stater, Kanada, Japan, Australien eller andra länder där deltagande försätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får därför inte distribueras i land där distributionen kräver sådan åtgärd eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till person med vist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada. Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamheten och resultatet. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet. Även om det är Bolagets styrelses bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna.

Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte att de garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING

Bakgrund	3
Verksamheten	3
Erbjudandet	3
Finansiell information i sammandrag	3
Styrelse	4
Marknadsutveckling	4
Risker	4

1 RISKFAKTORER

Brand	6
Skadedjur	6
Valutarisk	6
Nyckelpersoner	6
Sabotage/Stöld	6
Naturkatastrofer	6
Politisk risk	6
Sjukdomar	6
Framtida råvarupris	6
Legal risk	6
Skatterisker	6
Konjunkturutveckling	6
Historik	7
Värdet av Bolagets värdepapper vid försäljning	7
Risker förknippade med aktier	7
Kontroll av Bolaget	7

2 VERKSAMHETEN

2.1 Bakgrund till Erbjudandet	8
2.2 Investeringsstrategi och mål	8
2.3 Drift och förvaltning av Bolaget	8
2.4 Markförvärningsprocessen	9
2.5 Trädplanteringsprocessen	10
2.6 Skötsel-fonden	11
2.7 Investeringar	11
2.8 Osäkerhetsfaktorer	11
2.9 Riskhantering	11

3 MILJÖ

3.1 Växthuseffekten	12
3.2 CO ₂ -bindningen	12
3.3 Regnskog	13
3.4 Etik	13

4 MARKNADEN

4.1 Teakmarknaden	14
4.2 Förväntad avkastning från teakplantage	14
4.3 Teakmarknadens utveckling	16

5 PANAMA

5.1 Ekonomi och politik	17
5.2 Panamakanalen	17
5.3 Teakplantage i Panama	17
5.4 Historia	18

6 TEAK

6.1 Egenskaper och användningsområden	19
6.2 Planteringsområden	20
6.3 Ekologi	20

7 ERBJUDANDET

7.1 Allmänt	21
7.2 Teckningskurs	21
7.3 Anmälan och anmälningsperiod	21
7.4 Tilldelning och redovisning	21
7.5 Emissionsgaranti	22
7.6 Värdepapper	22
7.7 Upptagande till handel och handelssystem	23
7.8 Kostnad för Erbjudandet	23
7.9 Ytterligare information	23

8 BOLAGET

8.1 Allmänt	24
8.2 Styrelse och ledande befattningshavare	24
8.3 Försäkran från de ansvariga	25
8.4 Datum för uppdragen	25
8.5 Bolagsstyrning	26
8.6 Revisor	26
8.7 Firma	26
8.8 Intressekonflikter	26
8.9 Eventuella överenskommelser	26
8.10 Aktier	27
8.11 Största ägare	27
8.12 Organisationsstruktur	27
8.13 Bolagsordning	28

9 RÄKENSKAPER

9.1 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden	31
9.2 Väsentliga förändringar i emittentens finansiella ställning eller ställning på marknaden	
9.3 Emittentens lånebehov	31
9.4 Begränsningar	31
9.5 Finansiering	31
9.6 Finansiella resurser	31
9.7 Rörelsekapital	31
9.8 Uppgift om inblandade fysiska eller juridiska personers eventuella ekonomiska eller andra intressen.	31
9.9 Motiven för Erbjudandet och användningen av de medel som Erbjudandet förväntas inbringa.	31
9.10 Aktiekapitalets utveckling	32
9.11 Eget kapital och skuldsättning	33

10 FINANSIELL INFORMATION

10.1 Likviditet	34
10.2 Årsredovisning 2010	35
10.3 Revisorsrapport	41

11 ÖVRIGT

11.1 Handlingar	42
11.2 Forskning och utveckling	42
11.3 Skatt	42
11.4 Information från tredje man	42
11.5 Management avtal	43

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Prospektet. Eftersom Erbjudandet faller utanför kravet om Prospektframtagning med Finansinspektionens godkännande har detta Prospekt upprättats av Bolaget på frivillig basis. Ett beslut om att investera i Bolaget genom deltagande i Erbjudandet ska grunda sig på en granskning av Prospektet i dess helhet. Om en investerare väcker talan i domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

Bakgrund

Att investera i odlad teak är både lönsamt och tryggt. Men det är också spännande och mycket konkret. Värdet förväntas stiga i takt med att träden blir allt större och det är helt oberoende av börsens kraftiga svängningar. Teakens snabba tillväxt och höga marknadsvärde gör en god värdetillväxt möjlig.

Efter bara 20 år är teakträdet redo för avverkning. Uppskattningsvis tiodubblas värdet under perioden vilket motsvarar en tillväxt på ca 12 % per år. Detta gör placeringsformen till ett perfekt alternativ för dig som vill satsa på en långsiktig och stabil investering. På köpet bidrar du till en bättre miljö genom att trycket på den naturliga regnskogen minskar.

Genom att investera i odlad teak hjälper du till att bromsa den negativa utvecklingen, dels i form av återplantering, dels genom att befintlig regnskog skonas. Vid varje teakodling skapas en grön lunga där det tidigare bara fanns hyggen och gammal betesmark.

Verksamheten

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att främst investera i skogsfastigheter med teakplanteringar genom Markbolaget. Bolaget kan även investera i andra planteringar och skogsfastigheter, samt att idka annan därmed förenlig verksamhet. Marken ska förädlas genom plantering med teakträd som sedan sköts om under Omloppsperioden för att sedan säljas vidare.

Samtliga styrelseledamöter för Bolaget är också

”ett perfekt alternativ för dig som vill satsa på en långsiktig och stabil placering...”

styrelseledamöter för Förvaltningsbolaget. Bolaget har ingått avtal med Förvaltningsbolaget som i stort innebär att Förvaltningsbolaget sköter Bolagets drift. Förvaltningsbolaget utför skötsel samt management av markfastigheten. Det ligger i Förvaltningsbolagets intresse att Bolagets fastigheter utvecklas väl. Dels är Förvaltningsbolaget huvudägare i Bolaget och dels erhåller Förvaltningsbolaget 5 % av nettointäkten från framtida avverkning.

Erbjudandet

Erbjudandet innefattar emission av preferensaktier serie 1. Investerare som deltar i Erbjudandet kan bli ägare till preferensaktie serie 1. Eventuell utdelning avseende preferensaktie serie 1 är hänförlig till eventuell avkastning från den eller de fastigheter som Bolaget förvärvar under perioden från och med den 1 januari 2011 till och med den 30 juni 2011. Preferensaktie serie 1 erhåller ej utdelning hänförlig till fastigheter som Bolaget förvärvar efter den 30 juni 2011. Efter denna period kan preferensaktie serie 2 emitteras som då blir knuten till fastigheter som förvärvas från den 1 juli 2011 till och med den 31 december 2011.

I början av året 2011 förvärvades Fastighet 21671 som beräknas planteras med teakträd i augusti 2011. Denna fastighet är markerad i kartan på sidan 18.

Preferensaktie serie 1 berättigar till en årlig utdelning om 1 % av det fria egna kapitalet hänförligt till den eller de fastigheter mot vilken preferensaktien är utgiven vilket för närvarande omfattar fastighet 21671. Syftet med Erbjudandet är att ge Bolaget en lämplig kapitalbas för att finansiera dess planerade markinvesteringar under perioden 1 januari 2011 till och med den 30 juni 2011.

Styrelsen har den 7 februari 2011 beslutat att emittera 400 st preferensaktier serie 1 enligt villkor i detta prospekt, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 september 2010. Aktiekapitalet kommer genom Erbjudandet, för det fall samtliga aktier tecknas, att kunna öka från 500.000 SEK till 500.400 SEK, vilket motsvarar en utspädning om maximalt 0,008 % av aktierna och 0,0008 % av rösterna. Teckning av aktier ska kunna ske av alla som är intresserade av att delta i Erbjudandet på angivna villkor.

Aktierna emitteras till en kurs om 10.000 SEK per aktie. Minsta investeringspost är 1 stycken aktier, dvs 10.000

SEK. En investeringspost beräknas motsvara 50 st nyplanterade teakträd på en yta om 400 m² mark inklusive trädplantering och skötsel under omloppsperioden.

Anmälningssperioden löper från och med den 2 maj 2011 till och med den 30 juni 2011, styrelsen kan dock fram till sista dag i anmälningssperioden besluta att förlänga denna med upp till fyra veckor. Vid överteckning tilldelas de som i kronologisk ordning först har inkommit med teckningsanmälan.

Finansiell information i sammandrag

Bolaget bildades den 25 november 2009 och har per dagen för inlämnandet av Prospektet endast bedrivit begränsad verksamhet och Bolaget har därför en kort historisk finansiell information.

Bolagets aktiekapital uppgår för dagen av inlämnandet av detta prospekt till 500.000 kr och dess tillgångar består av samtliga aktier i Markbolaget som förvärvades den 7 februari 2011 från Förvaltningsbolaget till en likvid om 900.000 SEK, en fastighet om 29 ha planterad med teakträd hösten 2007 samt en fastighet om 25 ha som planeras att planteras med teakträd i augusti 2011. Tillgångarna består också av en kassa på ca 67.532 SEK.

Bolaget anser per dagen för inlämnandet av Prospektet att det finns tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla de aktuella behoven samt behoven under de kommande 12 månaderna.

Styrelse

Martin Nigals, styrelseordförande

Utbildad civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola och innehar även en MBA. Driver idag ett konsultföretag inom strategiskt inköp och har undervisat i förhandlingsteknik på KTH. Arbetar även med värdepappershandel och utveckling av algoritmbaserade handelsmodeller samt investeringar för egen räkning. Martin har även flerårig erfarenhet från investerings- och affärsverksamhet internationellt, bland annat från Panama där Martin har erfarenhet från fastighetsinvesteringar.

Johan Skälén, VD och styrelseledamot

Erfarenhet av affärer internationellt och har förvärvat och förmedlat olika markfastigheter utomlands på sammanlagt över 1.000 hektar. Johan har förmedlat och planterat fastigheter i Panama sedan 2005. Har utbildning från Handelshögskolan i Göteborg i ekonomi med analytisk inriktning samt från Chalmers som sjöbefäl.

Pontus Holmgren, styrelseledamot

Legitimerad psykolog med inriktning mot ledarskap och organisationsutveckling. Har sedan mitten av 90-talet arbetat med utveckling av både offentlig och privat verksamhet i Skandinavien och internationellt. Pontus är utbildad timmerman med ett brinnande

intresse för miljöfrågor.

Anders Larsson, styrelseledamot

Utbildad agronom och innehar en MBA. Anders driver ett lantbruks- och entreprenadföretag i östra Skåne. Anders har tidigare arbetat som produktionschef på Lantmännen Cerealias anläggning i Malmö, Skandinaviens största mjölproducent.

Marknadsutveckling

Ytorna för att plantera teaskog är begränsade och avverkningen av den naturliga regnskogsteaken minskar successivt (FAO, Global Forest Report 2010). Vid en begränsad tillgång och en oförändrad eller stigande efterfrågan bedömer Bolaget att priset på plantageteak sannolikt kommer att öka.

Bolaget anser att den allmänna klimatmedvetenheten de senaste åren har ökat kraftigt. I de flesta media för man idag en öppen debatt om det avtryck vi gör på vår planet. En studie av McKinsey, genomförd 2007, visar att den fråga som en majoritet tror kommer vara viktigast de kommande fem åren är miljö (McKinsey & Co. 2008, Bonini, Hintz and Medonca, "Addressing consumer concerns about climate change", March 2008). Bolaget anser att en sådan ökad medvetenhet kommer att bidra till att privatpersoner såväl som företag ställer högre miljökrav på sig själva och andra.

Förvaltningsbolaget har goda erfarenheter och kunskaper från att bedriva trädplantering i Centralamerika. Förvaltningsbolaget håller sig ständigt uppdaterad om marknadstrender, undersöker nya marknader och söker vägar till att ständigt förbättra verksamheten.

Tectonas Skogsfond AB (publ) har en stark tilltro till framtiden och de kommande årens utveckling. En ökad global klimatmedvetenhet tillsammans med en kraftig efterfrågeökning från den konsumtionsstarka medelklassen i Indien kommer med stor sannolikhet att öka efterfrågan på träd- och teakplantering.

Risker

Det existerar ett antal riskfaktorer som bör beaktas av varje investerare inför en investering i Bolaget. Väderbetingade risker i form av brand och naturkatastrofer är en sådan. Bränder är en risk framförallt i början av trädens växtperiod då plantorna är små och undervegetationen stor.

Historiskt sett har råvarupriset på teak ökat. Historisk information säger dock ingenting om framtiden och det finns en risk att efterfrågan på teak kan komma att mattas av och priset minskar. Aktien kommer inte vara föremål för handel på en reglerad marknadsplats. Investerare i Bolaget ska i första hand se placeringen som en investering på flera års sikt. Under normala marknadsförhållanden kan placeringen avvyras i förtid. Bolaget kan dock inte garantera till vilket pris en investerare kan avvyrta sitt innehav. Se fullständigt riskavsnitt på sidan 6.

PREFERENSAKTIE SERIE 1: Schabloniserad avkastning i snitt per år*

Siffror i SEK	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9
Investeringspost	10.150	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Courtage	- 150	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt eget kapital	9.999	9.949	8.227	8.132	7.628	7.123	7.024	6.925	6.826	6.727
Gallringsintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.000
Förvaltningsarvode från gallring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	- 250
Årlig förvaltningsavgift 0,7 %	- 70	- 70	- 58	- 57	- 53	- 50	- 49	- 48	- 48	- 47
Skötselnsfonden	4.000	2.350	2.228	1.733	1.229	1.124	1.025	926	827	328
Kostnad skötsel	0	- 1.600	0	- 400	- 400	0	0	0	0	- 400
Ränteintäkt skötselnsfonden**	120	47	45	35	25	22	21	19	17	7
Summa utdelning till investeraren	99,99	99,49	98,29	97,10	95,85	94,54	93,24	91,96	90,69	2.750
Årlig utdelning i % till investeraren av investerat belopp	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	27,5%
	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19
Fritt eget kapital	8.286	8.183	8.080	7.976	7.872	7.622	7.517	7.412	7.306	7.200
Gallringsintäkter	0	0	0	0	5.000	0	0	0	0	100.000
Förvaltningsarvode från gallring	0	0	0	0	- 250	0	0	0	0	- 5.000
Årlig förvaltningsavgift 0,7 %	- 58	- 57	- 57	- 56	- 55	- 53	- 53	- 52	- 51	- 50
Skötselnsfonden	1.887	1.784	1.681	1.577	273	1.223	1.118	1.013	907	801
Kostnad skötsel	0	0	0	0	- 1.200	0	0	0	0	0
Ränteintäkt skötselnsfonden**	38	36	34	32	5	24	22	20	18	16
Summa utdelning till investeraren	93,21	91,93	90,67	89,42	3.750	86,98	85,55	84,13	82,72	95.766
Årlig utdelning i % till investeraren av investerat belopp	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	37,5%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	957,7%

*Tabellen ovan är en illustration med syfte att tydliggöra avkastning och avgifter på ett investerat belopp om 10.000 SEK. Avkastningen i tabellen är inte nuvärdesberäknad. Tabellen bygger på Bolagets bedömning avseende intäkter och kostnader från gallringar och slutavverkning. Tabellen tar inte hänsyn till intäkter från markförsäljningen.

** Antagit en ränta om 3 %. Pengarna som är avsedda för framtida skötsel kommer att placeras på ett av Bolagets räntebärande konton men kan också placeras i obligationer med lång löptid och andra tillgångsslag som styrelsen för Bolaget bestämmer.

ALLMÄNT OM AVKASTNINGEN OCH INVESTERINGEN

- Värdet på Fastigheten under Omloppsperioden är svårbedömd. Inann träden har växt upp kan värdet vara i princip obefintligt.
- Eftersom Värdepapperet i dagsläget inte är noterat på en marknadsplats är omsättningen i värdepapperet obefintlig. Detta innebär att investerare i Bolaget kan få svårt att sälja preferensaktierna. Det medför också att man inte dagligen kan observera ändringar i kurser och därmed inte heller svängningar i dessa.
- Summa beräknade totala avgifter under perioden: 6.742 SEK (Förvaltningsarvode, courtage och gallringsintäkt)
- Summa beräknad total utdelning till investeraren: 103.608 SEK
- Målavkastning: 10 ggr på insatt kapital vid slutavverkning dvs ca 12 % i årlig avkastning. Beräkningen är ej nuvärdesberäknad. Se fullständig känslighetsanalys på sidan 16.
- Förväntade gallringsintäkter/aktie:
År 10: 5.000 SEK; År 15: 5.000 SEK
- Beräknad årlig utdelning: Minst 1 % av det fria egna kapitalet. Finansieras av ränteintäkter från skötselnsfonden samt gallringsintäkter.
- Årlig förvaltningsavgift: 0,7 % av det fria egna kapitalet
- Investeraren erhåller 95 % från sluttavverkningsintäkten samt eventuella gallringsintäkter.
- 60 % av investerat kapital går till köp och plantering av mark. Resterande belopp sätts av för framtida skötsel.
- Storleken på Bolagets avgifter till Förvaltningsbolaget, både löpande och slutgiltiga, är beroende av Bolagets resultatutveckling.
- Fastighet 21671 som preferensaktie serie 1 är knuten till består av totalt 625 stycken aktier à 400 m² planterad mark
- Courtage utgår vid teckning om 1,5% på investeringsbeloppet.

1 RISKFAKTORER

Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, de riskfaktorer och viktiga förhållanden som kan få negativ betydelse för Investeringsobjektets framtida utveckling. Bolaget kan inte råda över ändrade marknadsförhållanden och omvärldsfaktorer. Nedanstående risker samt ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan komma att få väsentlig betydelse för Tectonas Skogsfonds verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Bolaget uppmanar varje investerare att särskilt beakta riskfaktorer vid en investering i Bolaget.

Brand

Brand på Investeringsobjektet i Panama kan förekomma, främst under torrperioden (jan - maj) och i början av planteringsperioden, då växtligheten under plantorna är stor.

Skadedjur

Omfattande insekts- och svampangrepp är ovanliga, även om det förekommer. Inträffar detta är den vanliga reaktionen att trädet tappar sina löv och förlorar ett år i tillväxt. Vid nästkommande regnperiod får trädet nya löv och fortsätter då att växa.

Valutarisk

Stora valutakursförändringar är en risk att beakta. En del av de löpande kostnaderna i Tectonas Skogsfond är i SEK, medan intäkterna genereras till stor del i USD eftersom Panama har USD som valuta. Valutaexponeringen är således mot USD.

Nyckelpersoner

Inom Bolaget finns ett antal nyckelpersoner som är viktiga för verksamheten. Om dessa personer lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, ha en negativ inverkan på verksamheten.

Sabotage/Stöld

Sabotage och/eller stöld av Bolagets träd är något som kan inträffa. Om träd stjäls eller saboteras kommer detta att påverka Bolagets resultat negativt.

Sjukdomar

Sjukdomar på teakträd som vi inte känner till idag kan uppkomma. Sjukdomar kan skada träden och få till följd att Bolagets resultat påverkas negativt.

Naturkatastrofer

Naturkatastrofer är ett brett begrepp som omfattar allt från orkaner till årsmånsvariationer. Risken att träden skulle blåsa omkull existerar även om Bolaget bedömer den som liten. Det finns risker förknippade med investeringar i jord- och skogsbruk till följd av årsmånsvariationer.

Politisk risk

Tidigare i historien har det i Latinamerika förekommit snabba och oförutsedda politiska förändringar i flera länder. En sådan förändring kan bland annat innebära expropriering av mark, förändring i skatteregler, handelsavtal och andra typer av juridiska förändringar. Dessa typer av politiska förändringar kan komma att påverka projektets avkastning negativt.

Framtida råvarupris

Vi kan inte med säkerhet veta det framtida marknadsvärdet på teak. Det vi vet är att världsmarknadspotentialen på teak har stigit ca 6 % per år de senaste 30 åren (ITTO, International Tropical Timber Organisation). Tidigare historiska prisökningar säger dock inget om det framtida råvarupriset. Det finns en risk att efterfrågan på teak kan komma att mattas av och priset minskar. Prisutvecklingen på insatsvaror är också en osäkerhetsfaktor.

Legal risk

Bolaget kan inte styra över förändringar i regelsystem. Regelsystemen i de berörda länderna kan förändras till Bolagets nackdel.

Skatterisker

Bolaget bedriver verksamhet i Sverige och Panama. Det finns en risk att Bolagets tolkning av skattelagar och bestämmelser kan visa sig felaktig eller att lagar och bestämmelser förändras till Bolagets nackdel.

Konjunkturutveckling

Verksamheten kan komma att påverkas av det allmänna konjunkturläget. Värdet av Investeringsobjektet är beroende av konjunkturutvecklingen som helhet. Faktorer som stigande räntor, höjda skatter och avgifter på företagsvinst, utdelning och aktiehandel eller förmögenhetsskatt på aktier och försäkring av den lokala eller internationella konjunkturen påverkar marknaden för eget kapital negativt och riskerar därför att påverka värdet för Investeringsobjektet negativt. Kapital- och kreditmarknaden har under de senaste åren präglats av hög volatilitet och störningar, trots detta har råvarupriset på teak varit nästintill oförändrad.

Historik

På grund av Bolagets korta verksamhetshistorik kan det vara svårt att utvärdera dess verksamhet och bedöma dess framtidsutsikter, vilket bör beaktas vid en bedömning av Tectonas Skogsfonds potential.

Värdet av Bolagets värdepapper vid försäljning på andrahandsmarknaden

Bolagets Värdepapper är fritt omsättningsbara utan förköpsrätt för befintliga investerare. Eftersom Värdepapperet i dagsläget inte är noterad på en marknadsplats är omsättningen i värdepapperet obefintlig. Detta innebär att investerare i Bolaget kan få svårt att sälja preferensaktierna. Det medför också att man inte dagligen kan observera ändringar i kurser och därmed inte heller svängningar i dessa.

Utvecklingen av Bolagets verksamhet, värderingen av den Investeringsobjektet samt förväntningar om dessa kommer likväl påverka värderingen av preferensaktierna i Bolaget.

Investerare i Bolaget ska i första hand se placeringen som en investering på flera års sikt. Under normala marknadsförhållanden kan placeringen avyttras i förtid. Bolaget kan dock inte garantera till vilket pris en investerare kan avyttra sitt innehav. Bolaget kommer inte upprätta några delårsrapporter, vilket kan komma att påverka möjligheten för korrekt värdering av Bolagets värdepapper.

Risker förknippade med Preferensaktier

Avkastningen på Bolagets aktier är beroende av utvecklingen i Investeringsobjektet. Förvaltningsbolaget innehar per dagen för upprättandet av Prospektet 500.000 st stamaktier. Detta innebär att Förvaltningsbolaget kvarhåller röstmajoritet efter Erbjudandet. Denna röstmajoritet innebär att Förvaltningsbolaget kan påverka beslut som tas på bolagsstämman.

Framtida avkastning och framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet. Även om det är Bolagets styrelses bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna.

Kontroll av Bolaget

Förvaltningsbolaget kommer att äga röststarka stamaktier där varje aktie berättigar till 10 röster. Förvaltningsbolaget kommer att kontrollera en majoritet av rösterna, det vill säga minst 50 %, i Bolaget och förbehåller sig rätten att emitterna nya stamaktier om så skulle behövas för att säkerställa att Förvaltningsbolaget innehar en majoritet av rösterna i Bolaget. Förvaltningsbolagets ägarandel kommer således att påverka övriga aktieägares möjlighet att påverka beslutsfattande samt övriga aktieägares inflytande över Bolaget. Förvaltningsbolaget kan ha andra intressen än övriga aktieägare.

2.1 Bakgrund till Erbjudandet

Erbjudandet innefattar emission av preferensaktier serie 1. Syftet med Erbjudandet är att ge Bolaget en lämplig kapitalbas för att finansiera dess planerade markinvesteringar.

Att äga skog och mark kan bli en mycket lönsam investering. I Panama, där styrelsen för Bolaget har stor erfarenhet av trädplanteringar, växer träden ca 4 gånger snabbare jämfört med Sverige eftersom träden ges mycket vatten och solljus. Dessutom betingar trädslagen (främst teak) ett betydligt högre marknadsvärde jämfört med t.ex. gran. Läs mer om avkastningspotentialen under avsnitt 4.2. Att plantera träd har positiva miljöeffekter och binder stora mängder koldioxid dessutom ger det jobb i eftersatta regioner.

Bolagets affärsidé är att investera i mark och trädplanteringar för att ta del av värdeutvecklingen i densamma. Bolagets kommande investeringar kommer att vara trädplanteringar i Panama där Bolagets styrelse sedan tidigare har lång erfarenhet (Läs mer om styrelsens erfarenhet på sidan 25). Bolagets riskprofil skall vara så låg som möjligt. I syfte att uppnå detta skall Bolagets verksamhet begränsas till att enbart investera i skogsrelaterade verksamheter. Bolaget kommer inte att anställa egen personal för att undvika höga fasta kostnader.

Arbetet med markförvärv och planteringar kommer att köpas in från Förvaltningsbolaget som har erbjudit privatpersoner och företag trädplanteringar sedan 2006 för ca 250.000 SEK per hektar inklusive skötsel. Kostnaden för inköp av mark inklusive plantering beräknas idag bli 150.000 SEK per hektar. Bolaget beräknar att ytterligare 100.000 SEK per hektar kommer att behövas för löpande skötsel under trädens omloppsperiod (20 år). Bolaget avser därför att för varje hektar avsätta 100.000 SEK för framtida skötsel. Pengarna som är avsedda för framtida skötsel kommer att placeras på ett av Bolagets räntebärande konton men kan också placeras i obligationer med lång löptid och andra tillgångsslag som styrelsen för Bolaget bestämmer.



Tvärsnitt, 5-årigt teakträd

Tvärsnitt, 5-årig gran

2.2 Investeringsstrategi och mål

Bolagets nuvarande investeringsstrategi är att förvärva skogsfastigheter med främst teakplantering. Förvaltningsbolaget tillser att hitta lämplig mark samt övervakar och kontrollerar trädplanteringsprocessen och skötseln. Investeringskostnaden per hektar med färdig trädplantering kommer att vara ungefär 150.000 SEK. Bolaget har som mål att plantera mer än 100.000 stycken träd årligen på en yta om drygt 100 hektar. Bolagets målsättning under 2011 är att plantera minst 50 hektar med drygt 50.000 stycken träd.

Bolaget är innan Erbjudandet ett helägt dotterbolag till Tectona Capital AB (Förvaltningsbolaget) och avser att genom Markbolaget förvärva markområden i Panama med god topografi som lämpar sig mycket väl för plantering av teakträd. Marken ska planteras med teakträd som sedan sköts om kontinuerligt under investeringsperioden för att sedan säljas vidare. Genom en aktiv skötsel och förvaltning av plantaget är det Bolagets avsikt att höja värdet på fastigheten. Bolagets inriktning är att äga plantagen under hela omloppsperioden fram till avverkning. Försäljning av fastigheter kan dock ske betydligt tidigare innan avverkning om detta gynnar aktieägarna.

2.3 Drift och förvaltning av Bolaget

Bolaget har genom ett avtal som ingåtts med Förvaltningsbolaget upplåtit till Förvaltningsbolaget att sköta den löpande driften, marknadsföring samt övrig förvaltning. Förvaltningsbolaget bekostar Bolagets drift utom revisorskostnad, Euroclearkostnad samt eventuell kostnad för anslutning till marknadsplats för Bolagets värdepapper. Avtalet innebär att Förvaltningsbolaget har ett managementavtal med Bolaget. 0,7 % av Bolagets fria egna kapital per år i förvaltningsavgift.

Förvaltningsbolaget har sedan 2006 framgångsrikt förmedlat mark och planterat träd i Panama. Förvaltningsbolagets styrelse är densamma som Bolagets styrelse, läs mer om styrelseledamöterna under avsnitt 8.2

2.4 Markförvärvningsprocessen

Även om förutsättningarna i Panama är utomordentliga så kan val av mark för etablering av teakplantage vara en både omfattande och tidskrävande process. Då Förvaltningsbolaget letar efter att förskaffa ny mark är det olika faktorer som påverkar valet. Det första är jordmånen. Det är av stor betydelse att jordmånen är fördelaktig för teakplantage, den ska bestå av precis rätt blandning av följande jordvarianter: basalt, skiffer, granit, gnejs, kalksten och sandsten (Mandal, A. "Genetics and silviculture of Teak", 2001). Tillsammans med skogsingenjörer på plats ser Förvaltningsbolaget till att jordmånen är fördelaktig. Vidare är det viktigt att klimatet är det rätta, elevationen är god och att terrängen är kupe-rad. Andra avgörande faktorer vid val av fastighet är det geografiska läget och infrastrukturen. Det är viktigt att marken ligger i anslutning till bra vägar för att kunna utföra transport och skötsel på ett kostnadseffektivt sätt.

Miljöaspekten är också viktig för Bolaget. Det är därför Bolaget inte avverkar skog för att kunna nyttja marken utan endast planterar på gamla betesmarker och sedan tidigare avskogade markområden.

Att förvärva och äga mark i Panama är en relativt enkel process. Fastighetsmarknaden i Panama lockar många internationella investerare dels på grund av att äganderätten är stark och att det är relativt enkelt att förvärva mark genom bolag som är utlandsägda. Bolagets fastigheter kommer att ägas genom Markbolaget. Något tillstånd för markförvärv krävs i dagsläget inte. Vid förvärv kommer extern advokat att anlitas för att kontrollera övergången av äganderätten. Styrelsen för Bolaget har sedan tidigare stor erfarenhet vid markförvärv i Panama.

I Panama finns två olika former av äganderätt på mark. Det finns mark som är "titulerad" och "otitulerad". Titulerad mark är en mycket stark form av äganderätt. Denna mark finns inskriven i lagfartsregistret (Registro Publico). Ägare till titulerad mark samt markareal kan enkelt fastställas genom Registro Publicos hemsida www.registro-publico.gob.pa. På otitulerad mark kan boende i området hävda äganderätt till vilket kan leda till domstolsprocesser. Markbolaget har endast förvärvat titulerad mark.

Förvaltningsbolaget utvärderar marken men slutgiltigt beslut om markförvärv fattas av Bolagets styrelse. Bolagets initiala kostnad för inköp av mark inklusive plantering beräknas bli 150.000 SEK per hektar.



Förvaltningsbolagets skogsingenjör på plats i Panama inspekterar ett 2,5 år gammalt teakträd.

PREFERENSAKTIE SERIE 1: Schabloniserad avkastning i snitt per år*

Siffror i SEK	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9
Investeringspost	10.150	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Courtage	- 150	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt eget kapital	9.999	9.949	8.227	8.132	7.628	7.123	7.024	6.925	6.826	6.727
Gallringsintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.000
Förvaltningsarvode från gallring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	- 250
Årlig förvaltningsavgift 0,7 %	- 70	- 70	- 58	- 57	- 53	- 50	- 49	- 48	- 48	- 47
Skötsel-fonden	4.000	2.350	2.228	1.733	1.229	1.124	1.025	926	827	328
Kostnad skötsel	0	- 1.600	0	- 400	- 400	0	0	0	0	- 400
Ränteintäkt skötsel-fonden**	120	47	45	35	25	22	21	19	17	7
Summa utdelning till investeraren	99,99	99,49	98,29	97,10	95,85	94,54	93,24	91,96	90,69	2.750
Årlig utdelning i % till investeraren av investerat belopp	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	27,5%
	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19
Fritt eget kapital	8.286	8.183	8.080	7.976	7.872	7.622	7.517	7.412	7.306	7.200
Gallringsintäkter	0	0	0	0	5.000	0	0	0	0	100.000
Förvaltningsarvode från gallring	0	0	0	0	- 250	0	0	0	0	- 5.000
Årlig förvaltningsavgift 0,7 %	- 58	- 57	- 57	- 56	- 55	- 53	- 53	- 52	- 51	- 50
Skötsel-fonden	1.887	1.784	1.681	1.577	273	1.223	1.118	1.013	907	801
Kostnad skötsel	0	0	0	0	- 1.200	0	0	0	0	0
Ränteintäkt skötsel-fonden**	38	36	34	32	5	24	22	20	18	16
Summa utdelning till investeraren	93,21	91,93	90,67	89,42	3.750	86,98	85,55	84,13	82,72	95.766
Årlig utdelning i % till investeraren av investerat belopp	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	37,5%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	957,7%

*Tabellen ovan är en illustration med syfte att tydliggöra avkastning och avgifter på ett investerat belopp om 10.000 SEK. Avkastningen i tabellen är inte nuvärdesberäknad. Tabellen bygger på Bolagets bedömning avseende intäkter och kostnader från gallringar och slutavverkning. Tabellen tar inte hänsyn till intäkter från markförsäljningen.

** Antagit en ränta om 3 %. Pengarna som är avsedda för framtida skötsel kommer att placeras på ett av Bolagets räntebärande konton men kan också placeras i obligationer med lång löptid och andra tillgångsslag som styrelsen för Bolaget bestämmer.

ALLMÄNT OM AVKASTNINGEN OCH INVESTERINGEN

- Värdet på Fastigheten under Omloppsperioden är svårbedömd. Inann träden har växt upp kan värdet vara i princip obefintligt.
- Eftersom Värdepapperet i dagsläget inte är noterad på en marknadsplats är omsättningen i värdepapperet obefintlig. Detta innebär att investerare i Bolaget kan få svårt att sälja preferensaktierna. Det medför också att man inte dagligen kan observera ändringar i kurser och därmed inte heller svängningar i dessa.
- Summa beräknade totala avgifter under perioden: 6.742 SEK (Förvaltningsarvode, courtage och gallringsintäkt)
- Summa beräknad total utdelning till investeraren: 103.608 SEK
- Målavkastning: 10 ggr på insatt kapital vid slutavverkning dvs ca 12 % i årlig avkastning. Beräkningen är ej nuvärdesberäknad. Se fullständig känslighetsanalys på sidan 16.
- Förväntade gallringsintäkter/aktie:
År 10: 5.000 SEK; År 15: 5.000 SEK
- Beräknad årlig utdelning: Minst 1 % av det fria egna kapitalet. Finansieras av ränteintäkter från skötsel-fonden samt gallringsintäkter.
- Årlig förvaltningsavgift: 0,7 % av det fria egna kapitalet
- Investeraren erhåller 95 % från sluttavverkningsintäkter samt eventuella gallringsintäkter.
- 60 % av investerat kapital går till köp och plantering av mark. Resterande belopp sätts av för framtida skötsel.
- Storleken på Bolagets avgifter till Förvaltningsbolaget, både löpande och slutgiltiga, är beroende av Bolagets resultatutveckling.
- Fastighet 21671 som preferensaktie serie 1 är knuten till består av totalt 625 stycken aktier à 400 m² planterad mark
- Courtage utgår vid teckning om 1,5% på investeringsbeloppet.

2.5 Trädplanteringsprocessen

Nedan följer en beskrivning över hur trädplanteringsprocessen beräknas att gå till under omloppsperioden från plantering till avverkning.

År 1

En fastighet förvärfvas och planteras i Panama som lämpar sig mycket väl för plantering av teak. Växtligheten är god på grund av hög nederbörd och bördig jord. Planter sätts med 3x3 m mellanrum. Cirka 1.200 träd planteras per hektar (10.000 m²). Beräknad investeringskostnad: 150.000 SEK/Ha

År 2-4

Intensiv skötsel utförs. Under denna period måste plantaget främst hållas ren från undervegetation. Beräknad skötselkostnad: 40.000 SEK/Ha

År 4-5

Gallring utförs. Gallringar är nödvändiga för en god värdetillväxt och innebär att träd som på grund av skador, röta eller andra problem aldrig skulle kunna utvecklas till värdefullt timmer tas bort. Beräknad skötselkostnad: 10.000 SEK/Ha

År 5-9

Kontinuerlig skötsel och stamkvistning utförs. Beräknad skötselkostnad: 12.500 SEK/Ha

År 10

Andra gallringen utförs. Beståndets tillväxt överförs vid gallringen till ett färre antal stammar som därigenom blir grövre genom minskad konkurrens och därmed mer värdefulla.

Vid denna tidpunkt är den förväntade höjden på teakträden ca 19 m. Vid samma tidpunkt är den förväntade diametern 25 cm.

Beräknad skötselkostnad: 10.000 SEK/Ha

År 11-20

Kontinuerlig skötsel och bevakning utförs. En tredje gallringen utförs ca år 15.

Beräknad skötselkostnad: 30.000 SEK/Ha

Total kostnad under Omloppsperioden beräknas uppgå till 252.500 SEK. Utöver denna kostnad tillkommer inga fler kostnader i form av inköp av maskiner eller dylikt.

År 20

Slutavverkning utförs.

Förväntad höjd: 28 m

Förväntad diameter: 38 cm

Beräknat antal träd per hektar: 400 st

Beräknad virkesvolym per hektar: 300 M³

Uppskattat värde per hektar: 1,5 - 3,5 Mkr

INVESTERINGSPERIODEN



2.6 Skötselfonden

Bolaget avser att för varje hektar avsätta 100.000 SEK för framtida skötsel. Pengarna som är avsedda för framtida skötsel kommer att placeras på ett av Bolagets räntebärande konton men kan också placeras i obligationer med lång löptid och andra tillgångsslag som styrelsen för Bolaget bestämmer. Detta innebär att 40 % av investerat kapital avsätts till skötseln och dessa pengar kommer ge ränteintäkter som tillsammans med gallringsintäkter finansierar utdelningen om minst 1 % av det fria egna kapitalet. Vid en fulltecknad emission om 4 MSEK avsätts 1,6 MSEK till Skötselfonden.



Ett 11 månader ungt teakträd, träden är redan efter 1 år upp till 6 m höga.

2.7 Investeringar

2.7.1 Utförda investeringar

Den 10 mars 2010 förvärvade Bolaget 90 stycken aktier i Teak Management Inc med säte i Panama City, motsvarande ca 11 % av aktierna, detta till ett pris om 500.000 SEK. Det motsvarar en kostnad om knappt 150.000 SEK/ha och en yta om ca 3,5 ha. Denna investering har uteslutande finansierats med eget kapital. Sedan detta förvärv har samtliga aktier försålts vidare till olika privatpersoner till ett pris om totalt 947.000 SEK.

Den 7 februari 2011 förvärvades samtliga aktier i Markbolaget till ett belopp om 900.000 SEK. Markbolaget har sitt säte i Panama City, Panama. Markbolaget äger fastighet 998-5107 om 29 ha planterad med teakträd hösten 2007. Därutöver innehar Markbolaget fastighet 21671 som preferensaktier serie 1 kommer bli knutna till. I januari 2011 förvärvades denna fastighet om 25 ha. Förvärvet av fastighet 21671 om 25 ha har alltså inte skett av Bolaget direkt utan ingick i förvärvet av Markbolaget på 900.000 SEK. Denna fastighet planeras att planteras med teakträd i augusti 2011 och markens äganderätt är titulerad.

Investeringskapitalet avses användas för investeringar i skogsrelaterad verksamhet i Panama.

2.7.2 Framtida investeringar

Bolagets avsikt är att endast investera i skogsfastigheter i Panama. Bolaget planerar att finansiera kommande markförvärv via denna emission och ytterligare emissioner. En försäljning av marken beräknas att ske efter eller i samband med avverkningen.

Kommande plantering skall finansieras genom denna och ytterligare emissioner. Vid otillräcklig kapitalanskaffning kan takten i markförvärv och plantering minska eller helt utebli.

Bolaget planerar att eventuellt göra fler emissioner av preferensaktie serie 1. Hur villkor för en sådan eventuell emission kommer att se ut tar Bolaget ställning till när denna emissionen är genomförd. Fastighet 21671 består av 625 stycken aktier. Beslut om emissioner kommer och kan tas ända tills samtliga aktier från denna fastighet är tecknade.

2.8 Osäkerhetsfaktorer

Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar, eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på emittentens affärsutsikter.

2.9 Riskhantering

Brand

För att undvika brand är det mycket viktigt att kontinuerligt röja växtligheten under och runt plantorna samt att uppföra brandgator. I Panama regnar det ca 2.500 mm/år och det är oftast en luftfuktighet på 70 %. Detta är båda anledningar till att bränder är sällsynta. Utöver detta är teak som trädslag mycket motståndskraftig mot brand. Skulle brand inträffa ersätts förlorat träd med ny planta av Förvaltningsbolaget.

Skadedjur

Tectonas Skogsfond låter genomföra kontinuerlig bevakning och skötsel av plantageområdet för att på så sätt tidigt upptäcka eventuella angrepp.

Valutarisk

Skulle det visa sig vid avverkningsdagen att kursen inte är fördelaktig ur ett investeringsperspektiv finns alltid alternativet att avvakta med slutavverkningen till en tidpunkt då växelkursen är mer fördelaktig.

Nyckelpersoner

De viktigaste nyckelpersonerna har ägarintressen i Bolaget för att säkra framfart och kontinuitet.

Stöld

Tectonas Skogsfond bedriver kontinuerlig övervakning över plantagen för att minimera denna risk.

Politisk risk

Panama som är en demokrati anses dock vara ett relativt stabilt land med världens viktigaste handelsled, Panamakanalen. Tack vare denna viktiga handelsled är det mycket viktigt för världshandeln i allmänhet och för USA i synnerhet att politisk stabilitet upprätthålls.

Sjukdomar

I förebyggande syfte håller sig Bolaget uppdaterat om nya sjukdomar och angrepp som kan påverka beståndet negativt.

Framtida råvarupris

Vår bedömning är att ökade restriktioner på avverkning från naturlig skog och minskad tillgång gör att marknadspriserna på teak kommer att vara betydligt högre än idag. Även om priset på planterad teak har haft en god utveckling de senaste åren, gör Bolaget bedömningen att en investering i ett teakplantage kan bli en god affär även utan ett ökat råvarupris.

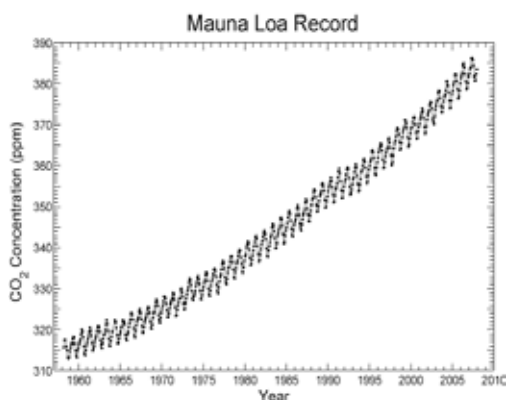
Bolaget investerar i en miljöinriktad trädplantering. Bolaget bedömer att varje hektar med planterad teaskog binder ca 26 ton koldioxid per år vilket motverkar växthuseffekten.

3.1 Växthuseffekten

Större delen av vårt dagliga liv påverkar klimatet genom utsläpp av olika växthusgaser, främst koldioxid från förbränning av fossila bränslen. Växthuseffekten på jorden innebär att atmosfären släpper in solljuset utan att släppa ut värmen lika bra. Resultatet blir att jorden blir allt varmare.

Under lång tid var systemet i balans och jorden höll en någorlunda konstant temperatur. Människans ökade aktivitet de senaste hundra åren har dock inneburit att atmosfären påverkats genom förbränning av fossila bränslen. Koldioxid och andra växthusgaser fungerar som ett extra hölje runt jorden. Detta hölje släpper inte ut värme i samma takt som solens strålar värmer upp jordskorpan. Jorden blir successivt varmare och detta kommer att fortsätta om vi inte markant minskar utsläppen av växthusgaser. Växthuseffekten är ett globalt problem, vilket innebär att alla påverkas oavsett var på jorden koldioxidutsläppen sker. På samma sätt så medför alla åtgärder som minskar utsläppen att den globala växthuseffekten minskar, oavsett var reduceringen sker. (Andreas Malm, "Det är vår bestämda uppfattning att om ingenting görs nu kommer det att vara försent", 2007)

350 ppm (parts per million) är enligt flera klimatforskare den maximala gräns CO₂ i atmosfären som jorden kan hantera. Vid nivåer ovanför denna är risken stor att vår planet drabbas av oåterkalleliga effekter såsom smältning av Grönlands istäcke och stora utsläpp av metan när permafrosten smälter. Idag ligger vi på en nivå av 392 ppm vilket är den högsta noteringen i hela jordens historia. (Hansen, James, et al. *Target Atmospheric CO₂: Where Should Humanity Aim?*)



Källa: <http://www.esrl.noaa.gov/gmd/obop/mlo/>

Det viktigaste du kan göra är att minska dina egna utsläpp. De utsläppen som finns kvar, kan du klimatneutralisera, det vill säga neutralisera effekten genom att bidra till ett trädplanteringsprojekt som binder motsvarande mängd koldioxid. Detta kallas för koldioxidkompensering eller klimatneutralisering.

3.2 CO₂-bindningen

Liksom andra växter och träd bygger teakträdet upp sin massa genom fotosyntesen. Tack vare att träden växer så snabbt binder de betydligt mer koldioxid jämfört med en fullvuxen skog. 50% av trädets massa består av vatten och 50% av vedens torrsvikt består av grundämnet kol. Tack vare att dessa uppgifter är kända samt att de olika fotosyntesprocesserna är relativt lika kan man räkna ut antal ton kol per hektar. (Skog Forsk, "Skog, skogsprodukter, kol och politik", Nr 13 2002)

Torrdensiteten för teak är 580-660 kg/m³ (www.fpl.fs.fed.us/documnts/pdf2001/willi01d.pdf). 300 m³/ha sågbart timmer är en rimlig tillväxt för ett teakplantage i Panama under investeringsperioden. För att komma åt hela biomassan som beståndet producerar måste vi ta hänsyn till toppar, stubbar, grenar och rötter, vilket enligt referenstal ligger på 200m³/ha. 500 m³/ha (300+200) i absolut torrdensitet blir 600 kg/m³ x 500m³/ha = 300 ton/ha. Av detta är 50% rent kol vilket ger 150 ton kol/ha vid investeringsperiodens slut.

För att omvandla kol (C) till koldioxid så måste man ta hänsyn till skillnader i molekylvikten för kol och koldioxid, vilket i sin tur svarar mot ett nettoupptag av 525 ton/ha och 20 år eller 15 750 ton totalt för ett markområde om 30 hektar.



3.3 Regnskog

Världens naturliga regnskog skövlas i en alarmerande takt. Varje år försvinner cirka 15 miljoner hektar regnskog, vilket motsvarar ungefär en tredjedel av Sveriges yta. Vad som är positivt är att regnskogsavverkningen har minskat något det senaste året, men det är fortfarande alarmerande högt. Av den tropiska regnskogen har mer än hälften försvunnit under de senaste 100 åren. Fortsätter det i samma takt kan de tropiska skogarna vara helt borta redan om 50 år. (FAO - *Global Forest Resources Assessment 2010*)

Bolaget avser att endast investera i uthålliga skogsbruk där plantering av skog sker på gammal betesmark och sedan tidigare avskogade områden istället för att exploatera befintliga skogsområden. Bolaget ser till att minimalt med gödsling och insektsbesprutning används. Ogräsbekämpning med kemiska preparat används överhuvudtaget inte.

3.4 Etik

Panama är ett land med stora sociala klyftor. Teakplanteringar bidrar till att skapa arbeten åt lokalbefolkningen och Bolaget är noga med att arbetare på plantagen erhåller goda löner, försäkringar och sociala förmåner. De anställda utbildas också i att använda skyddsutrustning och hantering av maskiner för skogsbruk. Din investering bidrar också till en högre levnadsstandard på landsbygden eftersom antalet arbetstillfällen långsiktigt ökar i samband med etablerandet av teakplantager.

Bolaget övervakar också att temporära såväl som permanenta vattendrag och källor bevaras orörda.

Skövlad regnskog i Panama. En regnskog kan dessvärre aldrig återskapas, det bästa vi kan göra med tidigare avskogade områden är att bedriva ett uthålligt skogsbruk.



Bolagets bedömning är att teak är en mycket attraktiv handelsvara som betingar ett högt pris på en världsmarknad som växer kontinuerligt. Eftersom efterfrågan ökar och de naturliga tropiska skogarna kraftigt decimeras (www.naturskyddsforeningen.se/natur-och-miljo/skog/tropisk-skog/) tror de allra flesta bedömare att priserna kommer att gå upp kraftigt från dagens nivåer.

4.1 Teakmarknaden

Teakträd planteras över stora delar av världen (se punkt 6.2), men så gott som all teak förädlas i Asien, mer specifikt Indien, och en rapport från ITTO beskriver att Indiens import av tropiskt timmer kan vara tre gånger större 2012 än idag. ("Review of the Indian Timber Market", ITTO (PPD 49/02 (M))

I Indien har teak en närmast helig betydelse och eftersom de är en ständigt växande ekonomi så är det rimligt att anta att efterfrågan på importerad teak till Indien kommer att växa i takt med ökad välfärd och befolkningsmängd. Indien importerade år 2008, 3,3 miljoner m³ tropiskt timmer från Malaysia, Indonesien, Myanmar och Centralamerika (ITTO, *Annual Review of the the World Timber Situation*, 2009). Indien har en befolkning på en miljard med en stadig befolkningstillväxt, vilket gör det mycket troligt att efterfrågan på teak kommer att öka i takt med denna tillväxt (UNFPA, "State of world population"). Konsumtionen per capita är fortfarande låg i Indien, men med en uppskattad BNP-tillväxt på 7 % är det troligt att konsumtionen kommer att öka de närmaste åren. ("Out on a limb", av Maharaj Muthoo, Länk: www.itto.int/direct/topics/topics_pdf_download/topics_id=6670000&no=1).

4.2 Förväntad avkastning från teakplantage

Tectonas Skogsfonds rimlighetsbedömning visar på en årlig tillväxt om 12 %. Utöver denna värdetillväxt utförs ett par gallringar innan avverkningsdagen som genererar ytterligare intäkter. Eftersom teakträden växer oerhört snabbt är plantaget redo för avverkning redan ca 20 år efter plantering. Teakplantage bidrar också positivt till miljön i den bemärkelsen att man återplanterar mark och bedriver ett uthålligt skogsbruk. Beroende på bland annat följande beskrivna faktorer kan utfallet i teakplantage variera.

Avkastningen på en investering i teakplantage beror främst på bonitet, råvarupris och framtida markpris:

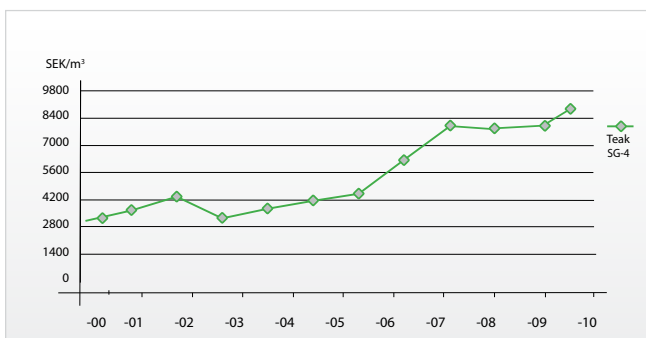
4.2.1 Bonitet (Växplatsens bördighet)

Tillväxten i Panama är mellan 11 och 15 m³ per år och hektar, vilket motsvarar mellan 220 och 300 m³ (sågbart timmer) per hektar efter 20 år vid slutavverkning. (www.itto.int/direct/topics/topics_pdf_download/topics_id=6670000&no=1). Bonitet kan beskrivas som naturens förmåga att producera virke och denna beror på luftfuktighet, jordmån, sol, regn och det geografiska läget. Med en hög luftfuktighet och en stabil årstemperatur, mellan 22 och 30 grader, är boniteten i Panama mycket hög och lämpar sig väl för plantering av teakträd. ("Teak: a global review", D.Pandey and C.Brown)

4.2.2 Råvarupriset på teak vid slutavverkning

Mellan 1972-1991 steg teakpriset med 13,9 % per år. ("Genetics and silviculture of teak", A.K Mandal, S.A. Ansari, 2001). Idag kostar teaktimmer vid vägkant mellan 4.000 och 30.000 kr/m³ (FAO (1999), "Forestry data - industrial roundwood exports", FAO statistical database).

Råvarupriset per kubikmeter teak varierar mellan olika kvaliteter, dimensioner och geografiska områden. Teak kan betinga ett marknadspris från 4.000 till 30.000 kr/m³. De största enskilda faktorerna som påverkar råvarupriset är tillgång, internationell efterfrågan och den allmänna inställningen till planterad teak. För att kunna göra en rimlig bedömning om prisets utveckling kan man studera de rapporter från ITTO (The International Tropical Timber Organisation) som visar prisutvecklingen på naturskogsteaken som växer under längre tidsperioder. Bolagets egen bedömning är att den planterade teaken om 20 år kommer att säljas för minst 10.000 kr/m³.



Prisutveckling av plantageteak (SG-4)
(International Tropical Timber Organization, ITTO)

Plantageteaken från Syd- och Centralamerika växer snabbare och betingar idag ett pris i den lägre skalan. Idag betingar teaktimmer av SG-4 kvalitet (plantagekvalitet) 7.000 SEK/m³. Detta kan jämföras med ett pris strax under 700 kr/m³ för grantimmer. Det finns idag begränsade ytor med möjlighet till teakplantage (FAO, Forest Plantation Working Paper), vilket gör en fortsatt markvärdestegring sannolik. Bolaget förväntar sig att efterfrågan och värdet på planterad teak kommer att öka, men även med dagens teakpriser blir den årliga värdetillväxten på en teakplantage 10 % vid en bonitet om 15 m³ per hektar och år.

4.2.3 Framtida markpris

Antalet aktörer på investerarmarknaden för teakplantage i Panama är många. Detta innebär att marknaden för teakplantage i dagsläget är relativt likvid. Investerare från hela världen finns på plats i Panama, till exempel Kina, USA och Finland med flera. (Forestry Officer, FAO)

Idag förvärfas enbart råmark i Panama för ca 30.000 kr/ha och Bolaget bedömer det som mycket sannolikt att marken kommer ha ett betydligt högre värde om 20 år. Denna bedömning grundar sig på två olika faktorer. De senaste åren har skogsindustrin förskjutits närmare ekvatorn eftersom fler inser hur värdefull marken är och hur snabbt träden växer tack vare markens enorma bördighet. Den andra faktorn som har och kommer fortsätta bidra till ett ökat värde på marken är den infrastrukturutveckling som pågår. Vägar konstrueras och förbättras ständigt i Panama vilket ökar markens tillgänglighet.

Bolaget förväntar sig att miljö- och etikmedvetenhet kommer att förstärkas ytterligare och efterfrågan av planterad teak öka. Detta kan påverka både mark- och teakprisutvecklingen positivt.

Tillgången på råvaran teak minskar då regnskogar avverkas med 15 miljoner hektar per år, ett område som motsvarar en tredjedel av Sveriges yta (www.naturskyddsforeningen.se/natur-och-miljo/skog/tropisk-skog/). Med en fortsatt minskad tillgång och ökad efterfrågan är det rimligt att anta att priset kommer gå upp från dagens nivå.

KÄNSLIGHETSANALYS GÄLLANDE AVKASTNING FRÅN TEAKPLANTAGE

Bolaget har gjort en egen känslighetsanalys som visar den årliga genomsnittliga värdetillväxten i ett teakplantage (procentsiffran) efter avverkning. Siffran under procentsiffran visar den totala intäkten efter avverkning. Analysen baseras på olika scenarier av tillväxthastighet (bonitet) och ett förväntat slutavverkningspris på teak¹. Förväntad investeringskostnad per hektar under omloppsperioden på 20 år är 250.000 kr. Analysen har inte tagit hänsyn till försäljningsintäkt från markinnehavet. Läs mer om boniteten under punkt 4.2.1 och råvarupriset under punkt 4.2.2

Pris på teak vid avverkning/m ³ Sågbart timmer	5000 kr	10 000 kr	15 000 kr
220 m ³	7,7 % 1 100 000 kr	11,5 % 2 200 000 kr	13,8 % 3 300 000 kr
260 m ³	8,6 % 1 300 000 kr	12,4 % 2 600 000 kr	14,7 % 3 900 000 kr
300 m ³	9,4 % 1 500 000 kr	13,2 % 3 000 000 kr	15,5 % 4 500 000kr

¹ Prisscenarioer bygger bland annat på en fortsatt minskad tillgång av råvaran teak

4.3 Teakmarknadens utveckling

Tectonas Skogsfond AB (publ) har en stark tilltro till framtiden och de kommande årens utveckling. En ökad global klimatmedvetenhet tillsammans med en kraftig efterfrågeökning från den konsumtionsstarka medelklassen i Indien kommer med stor sannolikhet att öka efterfrågan på träd- och teakplantering.

Bolaget anser att den allmänna klimatmedvetenheten de senaste åren har ökat kraftigt. I de flesta media för man idag en öppen debatt om det avtryck vi gör på vår planet och vilka konsekvenser det får. En studie av McKinsey, genomförd 2008, visar att den fråga som en majoritet tror kommer vara viktigast de kommande fem åren är miljöfrågan (McKinsey & Co. 2008, Bonini, Hintz and Medonca, "Addressing consumer concerns about climate change", March 2008). Bolaget anser att en sådan ökad medvetenhet kommer att bidra till att privatpersoner såväl som företag ställer högre miljökrav på sig själva och andra. Bolaget bedömer att denna utveckling gynnar investeringar i skog och mark i allmänhet och investeringar i trädplantering i synnerhet. Trädplantering bedöms av Bolaget vara en etisk investering som är förenlig med låg risk och hög potentiell avkastning som dessutom binder stora mängder koldioxid.

Indien är idag världens största importland för teak. Teaken har där en närmast helig betydelse och eftersom den är en ständigt växande ekonomi så är det rimligt att anta att efterfrågan på importerad teak till Indien kommer att växa i takt med ökad välfärd och befolkningens mängd. Beräkningar visar att Indiens befolkning kommer

att öka med nästan en halv miljard under de kommande 40 åren (UNFPA, "State of world population"). Försäljning av plantaget kommer i framtiden med största sannolikhet att ske till Indien, där nästan all världens teak förädlas och produceras. Även i västvärlden har intresset för teak stigit kraftigt.

Ytorna för att plantera teaskog är begränsade och avverkningen av den naturliga regnskogsteaken minskar successivt (FAO, Global Forest Report 2010). Vid en begränsad tillgång och en oförändrad eller stigande efterfrågan bedömer Bolaget att priset på plantageteak sannolikt kommer att öka.

Förvaltningsbolaget har goda erfarenheter och kunskaper från att bedriva trädplantering i Centralamerika. Förvaltningsbolaget håller sig ständigt uppdaterade om marknadstrender, undersöker nya marknader och söker vägar till att ständigt förbättra verksamheten. Vidare jobbar Förvaltningsbolaget långsiktigt och strategiskt med att möta den ökade efterfrågan genom att bli bättre på att finna och förvärva bra markområden för framtida investeringar.

"En etisk investering som är förenlig med låg risk och hög potentiell avkastning..."



5 PANAMA

Panamakanalen och det unika monetära systemet baserat på USD har lett Panama till att idag vara ett center för internationell handel, bankverksamhet och sjöfart. Detta och mycket mer gör Panama till ett mycket intressant och fördelaktigt land för investeringar.

5.1 Ekonomi och politik

Panama saknar idag en egen centralbank. Valutan är knuten till den amerikanska dollarkursen och alla transaktioner görs i USD. Detta monetära system gör att inflationen historiskt sett har varit låg. Panama är ett finansiellt centrum och kallas ofta för Centralamerikas motsvarighet till Schweiz. De flesta internationella banker och försäkringsbolag finns representerade här och de lockas bland annat av världens näst största frihandelsområde, Colón.

75-80 % av Panamas BNP utgår från en mycket välutvecklad servicesektor. Under 2000-talet har landet haft en stark ekonomisk tillväxt på ca 10 procent årligen. Under 2007 var landet ett av de snabbast växande med en tillväxt på 11,2 procent. 2009 hade Panama en BNP-tillväxt på 9 procent. Arbetslösheten har de senaste två åren rört sig runt omkring 5 %. (www.swedenabroad.com).

5.2 Panamakanalen

Panamas främsta inkomstkälla är Panamakanalen som förbinder Atlanten i öster med Stilla Havet i väster. Konstruktionen är bland de största och svåraste ingenjörskonstruktionerna någonsin och under upprättandet av denna kanal dog närmare 30.000 arbetare. Kanalen har ett mycket stort inflytande på sjöfarten, eftersom fartyg inte längre behöver fara den långa resan via Sydamerikas sydspets.

FAKTA

Huvudstad: Panama City
Befolkning: 3,5 miljoner (766 000 Panama City)
Språk: Spanska
Yta: 78 200km²
Språk: Spanska, Engelska (14%)
Valuta: USD
BNP: 24,8 miljarder USD, tillväxt 9% (2009)
Religion: Katoliker 85%, Protestanter 15%
Klimat: Tropiskt, varmt och fuktigt

Källa: www.swedenabroad.com, 2009

En fartygsrutt från New York till San Francisco genom kanalen uppgår till 9.500 kilometer vilket är under hälften av den tidigare ruten runt Kap Horn som är 22.500 kilometer.

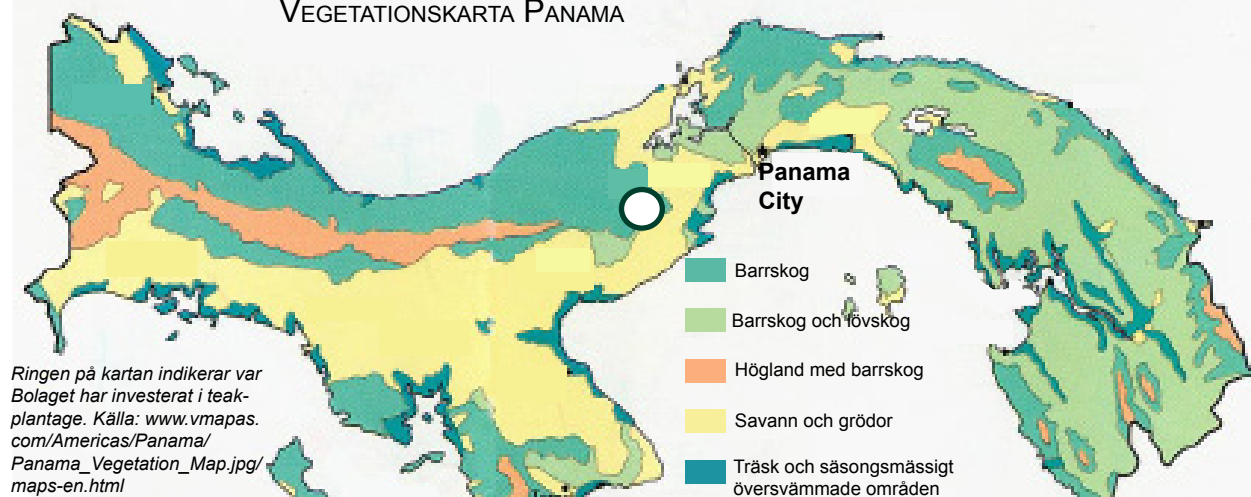
År 2006 trafikerades kanalen av 14.194 stycken fartyg, vilka transporterade 296 miljoner ton last. För de största fartygen kostar det uppemot 250.000 USD att passera genom kanalen. ("The Panama Canal", George W. Goethals) Regeringen har lanserat ett projekt för att bygga ut kanalen till 2014 med målet att fördubbla trafiken till 2025.

5.3 Teakplantage i Panama

Panama har näst störst yta av planterad teak i Latinamerika efter Costa Rica (FAO, Food and Agricultural Organization of the United Nations). 1992 godkändes en lag som ger förmånliga ekonomiska villkor och sänker skatt för alla rörelser som bedriver trädplantage i Panama.

Äganderätten i Panama är mycket stark och det är enkelt för utlandsägda panamanska bolag eller privatpersoner att äga fastigheter och bedriva verksamhet. Det är mycket enkelt att kontrollera ägare till mark. Panama har ett offentligt fastighetsregister som kan nås via Internet på www.registro-publico.gob.pa där äganderätten till titulerade fastigheter enkelt kan fastställas.

VEGETATIONSKARTA PANAMA



Ringan på kartan indikerar var Bolaget har investerat i teakplantage. Källa: www.vmapas.com/Americas/Panama/Panama_Vegetation_Map.jpg
maps-en.html

Klimatet i Panama är tropiskt och därför fördelaktigt för teakplantage med en jämn temperatur på mellan 22 och 30 grader över hela året. Temperaturen och luftfuktigheten gör att växtligheten är frodig och träden växer oerhört snabbt. Teaskogar växer bäst i böljande landskap med kuperad terräng vilket överensstämmer med markområdet i Darien i Panama där Tectona bedriver sina plantager. Dessa faktorer tillsammans gör att Panama lämpar sig mycket väl för plantering av teak.

Enligt Political Risk Services (www.prsgroup.com) är investeringsrisken i Panama bland de lägsta i hela Syd- och Centralamerika. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringsskyddsavtal vilket ger svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Med tanke på landets strategiska läge och möjligheter kan ett större antal svenska företag förväntas etablera sig i landet i framtiden.

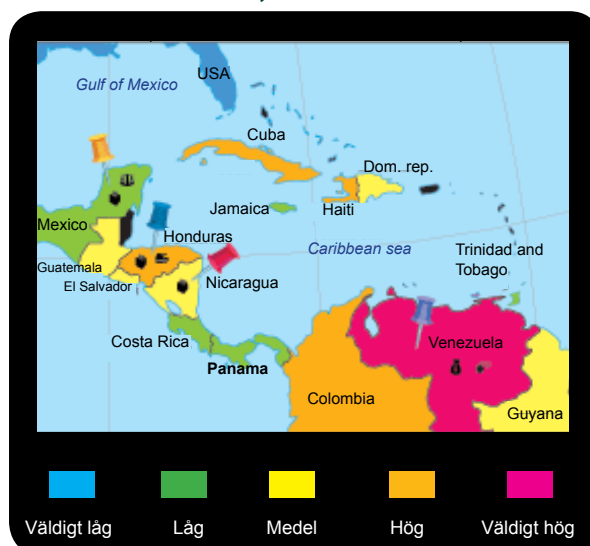
5.4 Historia

USA har ända från statens födelse haft ett stort ekonomiskt och politiskt inflytande över Panama, samtidigt som militärt och civilt styre växlat i landet. Idag är Panama tillsammans med Costa Rica det enda landet i Latinamerika helt utan försvarsmakt. Det senaste direkta amerikanska ingreppet i Panamas inre angelägenheter var 1989 då statschef Manuel Noriega störtades och fängslades i USA.

Panama var en del av spanska riket ända från upptäckten av Amerika under 1500-talet fram till år 1821. Därefter tillhörde Panama Colombia fram till år 1903 då de, på amerikanskt initiativ, blev en självständig stat. Theodor Roosevelt var nämligen fast besluten att bygga en kanal mellan Atlanten och Stilla Havet för att styrka den amerikanska sjöfarten.

Samma år som Panama blev självständiga ingick de ett avtal med USA om att amerikanerna skulle bygga Panamakanalen och erhålla styresrätten över den 16 km breda landremsan. Kanalen byggdes sedan av ingenjörstrupper från USA:s armé mellan 1904 och 1914. Avtalet mellan de två nationerna gällde fram till år 1977. Den 7 september 1977 skrevs Torrijos-Carter avtalet som syftade till att ge Panama full ensamrätt över Panamakanalen inom en 20 års period. Utöver detta skulle även USA under samma period dra tillbaka sina militära styrkor och stänga ner sina militära baser. (*"Panama Now, - Portrait of the Nation"*, Focus Publications 2002)

Politisk risk, Centralamerika



Politisk risk i Centralamerika. Kartan indikerar att Panama tillhör det lägre risksegmentet. Källa: Political Risk Services, www.prsgroup.com

Teak (*Tectona Grandis*) är ett av världens mest efterfrågade och högst prissatta träslag. Ett odlat teakträd växer fyra gånger snabbare än en svensk gran samtidigt som virkesvärdet är mer än sju gånger högre.

6.1 Egenskaper och användningsområden

Tack vare teakens egenskaper att vara motståndskraftigt och vattentåligt används det bland annat som båtdäck, i båtredningar, möbler, bänkskivor, golv, dörrar och fönsterkarmar där krav på fuktållighet är nödvändigt. Rå kärved är grönaktigt gul, för att senare mörkna till brun med mörka strimor.



Teak har naturliga oljor som gör den lämplig för utsatta miljöer, där den klarar sig bra utan behandling. Initialt har teaken en gyllenbrun färg, men efter 3-12 månader av exponering mot regn, sol och vind kommer teaken att anta en silvergrå färg. Teaken används till stor del i Indien till dörrar, fönsterkarmar och möbler i äldre hus eftersom den är väldigt motståndskraftig mot termitattacker. Under 1950- och 60 talet fick teak ett uppsving med en stil som hette "Dansk modern"-stil då det skapades många, idag väldigt eftertraktade, vintagemöbler. (Kadambi, K. "Silviculture and management of Teak", 1972)

Torrdensiteten för teak är 580-660 kg/m³. Detta gör teak till ett medeltungt träslag med små rörelser vid fuktkvotsförändringar. (www.fpl.fs.fed.us/documnts/pdf2001/willi01d.pdf) Träslags hårdhet mäts enligt Brinellmetoden, vilket är en internationell standard där hårdheten anges efter en stigande skala. Teak är ett medelhårt träslag med en hårdhet mellan 2,5-3 hb (www.triken.se/diverse/hardhet_i_tra.htm).

Teaken innehåller harts som är ett samlingsnamn för kåda, vilket gör den svår att limma och ytbehandla med fernissa. Teak innehåller också kiselsyra, som har en benägenhet att slöa verktyg. Vid sågning är det därför nödvändigt att maskinerna har fräsverktyg av hårdmetall.

Löven från teakträden används till att göra Pellakai gatti (Jackfruit dumpling), där man håller frityrsmet i teaklöven för att sedan förångas och ätas. Att äta bladen på detta sätt är vanligt i kustdistrikten Dakshina, Kannada och Udupi i Indien.

6.2 Planteringsområden

Teakplantage utgör ungefär 8 procent av den totala tillgängliga planteringsytan i de länder med klimat lämpligt för teakplantering. År 2004 påträffades 94 % av världens teakplantage i de tropiska delarna av Asien (Indien 44 % och Indonesien 31 %). Andra delar av denna region med betydande andel planterad teak var Thailand (7 %), Myanmar (6 %), Bangladesh (3,2 %) och Sri Lanka (1,7 %). Ungefär 3 % av världens planterade teak kommer från de tropiska delarna av Afrika (Elfenbenskusten och Nigeria), resterande teakplantage (ca 4 %) finner man i Centralamerika och Västindien. (<http://pacificteak.com/teak%20trends.pdf>). Totalt har 5 716 203 ha planterats i världen. (Management of teak plantations for solid wood products, 2009)

Industriella trädplantager världen över täcker nu en yta av totalt 1.870.000 km², vilket motsvarar en yta fyra gånger Sveriges. Varje år etableras nya trädplantager med en hastighet av 45.000 km²/år. I Asien finns 62 % av den totala arealen trädplantager i världen, men det är i Sydamerika som den snabbaste expansionen sker. Där sker 89 % av totalexpansionen.

Eftersom regnskogen avverkas med en hastighet av 150.000 km²/år blir det ändå en negativ netto skogsminskning och behovet av ytterligare plantage ökar. (FAO, FRA 2000 Main Report)

6.3 Ekologi

Tectona grandis är ett stort lövträd med en rund krona som, under fördelaktiga förhållanden, har en jämn cylindrisk trädstam som mäter upp till 25 m i höjd. Diametern på stammen kan vara mellan 1,8 till 2,4 m, men vanligtvis 0,4 till 0,8 m. Bladen är breda, elliptiska och mellan 30 till 60 cm långa. Teak från äldre träd som har växt fritt i naturliga regnskogar är något hårdare och mer motståndskraftig till skillnad från den planterade teaken. Efter torkningen blir dock kvaliteten på den planterade teaken nästan densamma som den längre växande teaken. (Mandal, A. "Genetics and silviculture of Teak", 2001)

Tectona grandis växer som bäst i tropiska, fuktiga miljöer på under 1.000 m höjd. Den växer bäst i miljöer med en årlig nederbörd mellan 1.250 till 3.750 mm, minitemperatur mellan 13° till 17°C och maximitemperatur på mellan 39° till 43°C. Naturliga teaskogor växer i huvudsak i kuperad och böljande terräng där marken består av basalt, granit, skiffer, gnejs, kalksten och sandsten. De bästa teaskogorna, både naturliga och planterade, växer i väl-dränerade alluvium. Teakplantering har misslyckats när de har försökt etableras i sänkor med lerjord. (Mandal, A. "Genetics and silviculture of Teak", 2001)

Tectona grandis är ett trädslag som är mycket ljuskrävande. Teakträdet börjar blomma och fälla frön vid ung ålder och producerar rikligt med frön nästan varje år. Fröets tjocka och hårda skorpa omöjliggör enkel groddning och för en stor del färska frön tar det flera år innan de blir en planta. Teakfrön håller sig dock fruktbara under många år. Innan sådden förbehandlar man fröna genom att växelvis blöta och torka dem. Först blöter man dem i tolv timmar och sedan sprider man ut de i solen under tolv timmar. Detta repeteras under 10-14 dagar innan man sår fröna i grunda bäddar av grov torv täckta i sand. Sedan gror fröna i 15 till 30 dagar. (Kadambi, K. "Silviculture and management of Teak", 1972)

Teak är en brandsäker art som växer med en tjock bark, liknande de tropiska tallarna *Pinus caribaea* och *Pinus oocarpa*. När unga träd når höjden från 8 till 10 meter, och diametrar större än 10 till 15 cm, blir de helt resistent mot skogsbränder (Ceneno, 2004). Brandmotstånd är en viktig fördel för teaskötsel och är en viktig faktor när man överväger investeringar i trädplantager. (Management of teak plantations for solid wood products, 2009)

7.1 Allmänt

Styrelsen har den 7 februari 2011 beslutat att emittera 400 st preferensaktier serie 1 enligt villkor i detta prospekt, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 september 2010. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma besluta om en ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier med ett belopp som ryms inom bolagsordningens aktiekapitalgränser. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500.000 SEK och högst 2.000.000 SEK. Enligt bemyndigandet äger styrelsen rätt att bestämma teckningskurs vid emission av aktierna, dock ej lägre än kvotvärdet om 1 SEK per aktie.

Erbjudandet är en emission riktad till allmänheten med avvikelse från företrädesrätten för befintliga aktieägare. Skälet till avvikelsen från aktieägarens företrädesrätt är att 400 stycken preferensaktier kan emitteras. Förutsatt att aktier inom ramen för Erbjudandet tecknas har Bolaget två aktieslag, stamaktier och preferensaktier serie 1.

Värdepapperen är denominerade i svenska SEK. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta värdepapperen finns.

Bolagets aktier är utgivna i enlighet med Aktiebolagslagen. Värdepapperen är registrerade hos Euroclear med Aktieinvest som kontoförande institut och har ISIN-nummer SE0003814847

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 Stockholm

7.2 Teckningskurs

Aktierna emitteras till en kurs om 10.000 SEK per aktie. Courtage utgår om 1,5 % på investeringsbeloppet. Minsta investeringspost är 1 stycken aktier, dvs 10.000 SEK. En investeringspost beräknas motsvara 50 st nyplanterade teakträd på en yta om 400 m² mark.

Denna teckningskurs för aktier har fastställts av styrelsen och baseras på styrelsens bedömning av hur mycket kapital Bolaget önskar erhålla genom Erbjudandet. Emissionskursen på 10.000 SEK är även baserad på styrelsens bedömning av Fastighetens värde inklusive förväntade skötselkostnader av densamma.

Villkor i korthet

Teckningskurs: 10.000 SEK
Minsta investering: 1 aktie/10.000 SEK
Anmälningssperiod: 2 maj - 30 juni 2011
Antal emitterade aktier: 400 st
Emissionslikvid: 4.000.000
Courtage: 1,5 %

7.3 Anmälan och anmälningssperiod

Anmälan om teckning av aktier skall ske genom under-tecknande av anmälningssedel som tillhandahålls på Bolagets hemsida. Erbjudandets anmälningssperiod löper från och med den 2 maj 2011 till och med den 30 juni 2011. Investerare som önskar delta i Erbjudandet måste därför senast den 30 juni 2011 inkomma med korrekt ifylld anmälningssedel per post eller fax till Bolaget. Styrelsen förbehåller sig rätten att besluta om förlängning av den tid under vilken teckning och betalning kan ske. För det fall styrelsen beslutar om en förlängning av teckningstiden kommer detta att meddelas på Bolagets hemsida www.tectona.se. Styrelsen har för avsikt att emissionen skall vara registrerad hos Bolagsverket inom två månader från det att anmälningssperioden löper ut.

Anmälan är bindande då den kommit Bolaget tillhanda och kan därefter inte återkallas eller ändras. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Prospekt och anmälningssedlar kan laddas ned från www.tectona.se samt Finansinspektionens hemsida (www.fi.se). På begäran kan även dessa handlingar erhållas kostnadsfritt i pappersform från Bolaget.

Den som önskar investera i aktier måste ha ett VP-konto eller värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär till vilken leverans av värdepapper kan ske. För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste en sådan öppnas innan anmälningssedel inlämnas. Observera att öppnande av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid.

Ifylld anmälningssedel skall skickas till Bolaget på adress

Tectonas Skogsfond AB (publ)
"Frisvar" 2049 4785 (portofritt)
110 05 Stockholm
Eller: scannad och mailad till
info@tectona.se

7.4 Tilldelning och redovisning

Information om tilldelning av preferensaktier serie 1 i detta Erbjudande sker genom brev. Överlåtelse av värdepapperen kan ske så snart registrering hos Euroclear har skett. Vid överteckning tilldelas aktier baserat på i vilken kronologisk ordning som teckningsanmälan har inkommit.

Som bekräftelse på tilldelning av värdepapper över-sänds avräkningsnota till investerare och övriga med VP-konto. Tecknade och tilldelade värdepapper ska betalas kontant senast fem (5) bankdagar efter besked om tilldelning skickats till tecknaren. Nyemitterade aktier kommer att levereras så snart erforderlig registrering skett hos Bolagsverket. Detta beräknas ske i början av juli 2011. Som bekräftelse på att aktier bok-förts på VP-kontot översänds en VP-avi till aktieägare.

Värdepapperen är anslutna till Euroclear. Registrering hos Bolagsverket, samt leverans till investerarnas VP-konto beräknas vara klart senast den 31 juli 2011.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Resultatet av Erbjudandet kommer att redovisas på www.tectona.se senast den 15 juli 2011.

7.5 Emissionsgaranti

Erbjudandet är inte garanterat.

7.6 Värdepapper

Erbjudandet avser värdepapper som utfärdas enligt Aktiebolagslagen och aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med Aktiebolagslagens bestämmelser.

Bolagets aktier är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel.

De aktier som tilldelas i Erbjudandet kommer att registreras på de enskilda investerarnas VP-konton, i deras eget namn, eller i förekommande fall via förvaltare.

Aktierna kommer att upptas till villkor som innebär att investeraren kommer att kunna förvärva aktier till en kurs om 10.000 SEK per aktie.

Innehavare till preferensaktie serie 1 till och med serie 10 har rätt till en årlig utdelning motsvarande 1 procent av det fria egna kapitalet hänförligt till tillgången mot vilken preferensaktien är utgiven, villkorat av att de förutsättningar för vinstutdelning är uppfyllda.

Aktiekapitalet kommer genom Erbjudandet, för det fall samtliga aktier tecknas, att kunna öka från 500.000 SEK till 500.400 SEK, vilket motsvarar en utspädning om maximalt 0,008 % av aktierna och 0,0008 % av rösterna. Teckning av aktier ska kunna ske av alla som är intresserade av att delta i Erbjudandet på angivna villkor.

7.6.1 Preferensaktie serie 1

Preferensaktierna har följande rättigheter:

- (a) en röst per aktie vid stämma
- (b) företrädesrätt vid utdelning
- (c) företrädesrätt vid nyteckning av preferensaktier (se gällande bolagsordning)

Preferensaktier serie 1 ger rätt till del av eventuell utdelning från och med räkenskapsåret 2011.

7.6.2 Stamaktier

Stamaktierna har följande rättigheter:

- (a) tio röster per aktie vid stämma
- (b) ingen företrädesrätt vid utdelning
- (c) företrädesrätt vid nyteckning av A-aktier (se även bolagsordningen)

Stamaktier ger rätt till del av eventuell utdelning från och med räkenskapsåret 2011.

7.6.3 Utdelningspolitik

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning från och med verksamhetsåret 2011. Det är styrelsens nuvarande ambition att dela ut eventuella vinster till aktieägarna.

Dock ska Bolagets finansiella situation, investeringsbehov, utvecklingsmöjligheter eller potentiella förvärv beaktas vid förslag till utdelning.

Rätt till utdelning tillfaller investerare som på avstämningsdagen för årsstämman är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Beslut om vinstutdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Läs mer om skatter på sid 35.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster.

Innehavare till preferensaktie serie 1 till och med serie 10 har dock rätt till en årlig utdelning motsvarande 1 procent av det fria egna kapitalet hänförligt till tillgången mot vilken preferensaktien är utgiven, villkorat av att de förutsättningar för vinstutdelning som anges ovan är uppfyllda.

Vid eventuell försäljning av hela eller del av underliggande tillgång mot vilken preferensaktie är utgiven skall sådan preferensaktie ha rätt till utdelning motsvarande 95 procent av de medel som försäljningen av tillgången i fråga genererar, villkorat av att de förutsättningar för vinstutdelning som anges ovan under Allmänt är uppfyllda. Utdelning till preferensaktie vid försäljning av underliggande tillgång skall ske så snart som möjligt.

7.6.4 Registrering vid Euroclear

Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

7.7 Upptagande till handel och handelssystem

Deltagande i Erbjudandet ska i första hand ses som en investering på några års sikt. Bolagets aktier är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel.

Samtliga Bolagets värdepapper är fritt omsättningsbara. Försäljning av värdepapperen sker för närvarande endast via Bolaget.

7.8 Kostnad för Erbjudandet

Den totala emissionskostnaden beräknas uppgå till ca 100.000 SEK, vilket motsvarar ca 2,5 procent av Investeringslikviden vid fulltecknad emission, vilken uppgår till maximalt 4.000.000 SEK.

7.9 Ytterligare information

Det finns ingen rådgivare som har anknytning till Erbjudandet vid tidpunkten för inlämnandet av detta prospekt.

8.1 Allmänt

Tectonas Skogsfond AB (publ) bildades den 25 november 2009 och registrerades hos Bolagsverket den 18 december 2009. Bolaget ändrade bolagskategori från privat till publikt bolag den 5 augusti 2010. Stiftare är Tectona Capital AB.

Enligt Bolagets bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 7 februari 2011 och registrerades hos Bolagsverket den 28 mars 2011 ska aktiekapitalet lägst uppgå till 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 500.000 stycken och högst 2.000.000 stycken. Enligt bolagsordningen kan aktier av elva olika slag ges ut vilka består av stamaktier samt preferensaktier serie 1 till och med serie 10. Preferensaktie ges ut mot särskilda tillgångar såsom preciserat i bolagsordningen. Stamaktie berättigar till tio röster och preferensaktier serie 1 till och med serie 10 berättigar till 1 röst. Förutsatt att aktier tecknas inom ramen för Erbjudandet kommer Bolaget att ha gett ut två aktieslag, stamaktier och preferensaktier serie 1.

Vid kontant- eller kvittningsemission av nya aktier, av ett eller flera aktieslag, skall företrädesrätt att teckna nya aktier inom respektive aktieslag tillkomma ägare av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier, av aktuellt aktieslag, innehavaren tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de tidigare äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, verkställd av bolagets styrelse.

Preferensaktie serie 1 berättigar till dels en löpande utdelning dels en slutlig utdelning vid försäljning av de underliggande tillgångarna mot vilken aktien är utgiven förutsatt att utdelning kan ske enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen. Stamaktie är endast berättigad till utdelning för det fall det finns utdelningsbara medel efter utdelning till preferensaktier. Utdelning till stamaktie ska inte överstiga den löpande utdelning som lämnas till preferensaktie.

Preferensaktie av serie 1 skall, på begäran av Bolaget, kunna lösas in efter det att samtliga underliggande tillgångar hänförliga till preferensaktie serie 1 har överlåtits och inte längre ägs av Bolaget och eventuell utdelning enligt § 8 i bolagsordningen har skett.

Bolaget har bedrivit begränsad verksamhet. Den 10 mars 2010 förvärvades 90 stycken aktier i Teak Management INC som innehar 33 hektar mark med teakplantering utförd 2008. Denna investering motsvarar 3,6 hektar mark och gjordes genom Förvaltningsbolaget. Sedan detta förvärv har samtliga aktier sålts vidare till ett belopp om 947.000 SEK.

Bolagets aktiekapital uppgår för dagen av inlämnandet av detta prospekt till 500.000 kr och dess tillgångar består av samtliga aktier i Markbolaget som förvärvades den 7 februari 2011, en fastighet om 29 ha planterad med teakträd hösten 2007 samt en fastighet om 25 ha som planeras att planteras med teakträd i augusti 2011. Tillgångarna består också av en kassa på 67.532 SEK.

Bolaget anser per dagen för inlämnandet av Prospektet att det finns tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla de aktuella behoven samt behoven under de kommande 12 månaderna.

Bolaget avser att kontinuerligt förvärva mark med plantering genom Förvaltningsbolaget. Finansiering av detta kommer att ske främst med eget kapital genom detta Erbjudande samt kommande erbjudanden.

Vid dagen för upprättande av detta Prospekt ägs Bolaget av Förvaltningsbolaget. Bolaget och Förvaltningsbolaget har ingått ett avtal som innebär att Förvaltningsbolaget sköter Bolagets drift samt ombesörjer markförvärv och trädplantering.

8.2 Styrelse och ledande befattningshavare

Martin Nigals, styrelseordförande

Utbildad civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola och innehar även en MBA. Driver idag ett konsultföretag inom strategiskt inköp och har undervisat i förhandlingsteknik på KTH. Arbetar även med värdepappershandel och utveckling av algoritmbaserade handelsmodeller samt investeringar för egen räkning. Martin har även flerårig erfarenhet från investerings- och affärsverksamhet internationellt, bland annat från Panama där Martin har erfarenhet från fastighetsinvesteringar.

Inget innehav av aktier eller optioner i Bolaget. Innehar 8 % i Förvaltningsbolaget.

Kontorsadress: Kråkbärsvägen 22, 142 64 Trångsund

Nuvarande engagemang

Nigals Sourcing AB	Styrelseledamot, VD
Tectona Capital AB	Styrelseordförande

Tidigare engagemang

Huge Fastigheter AB	Styrelseledamot
Södertörns Fjärrvärme AB	Styrelsesuppleant
Södertörns Energi AB	Styrelsesuppleant
Arena Huddinge AB	Styrelsesuppleant
Nigals Consulting AB	Styrelseledamot, avgått 07-03-10

Inga övriga tidigare engagemang

Johan Skålén, VD och styrelseledamot
Erfarenhet av internationella fastighetsaffärer. Har förvärvat och förmedlat olika markfastigheter utomlands på sammanlagt över 1.000 hektar. Johan har förmedlat och planerat fastigheter i Panama sedan 2005. Har utbildning från Handelshögskolan i Göteborg i ekonomi med analytisk inriktning samt utbildning från Chalmers som sjöbefäl.

Inget innehav av aktier eller optioner i Bolaget. Innehar 79 % av Förvaltningsbolaget.

Kontorsadress: Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm.

Nuvarande engagemang

Black Earth East AB (publ)	Styrelseledamot, VD
Tectona Capital AB	Styrelseledamot, VD

Johan Skålén
Investerings Aktiebolag

	Styrelseledamot
--	-----------------

Tidigare engagemang

Green Growth AB (publ)	Styrelseledamot
------------------------	-----------------

Inga övriga tidigare engagemang

Inget innehav av aktier eller optioner i Bolaget.

Anders Larsson, styrelseledamot
Utbildad agronom och innehar en MBA. Anders driver ett lantbruks- och entreprenadföretag i östra Skåne. Anders har tidigare arbetat som produktionschef på Lantmännen Cerealias anläggning i Malmö, Skandinaviens största mjölproducent.

Inget innehav av aktier eller optioner i Bolaget eller Förvaltningsbolaget.

Kontorsadress: Glivarp 415, 276 56 Hammenhög
Nuvarande engagemang

Black Earth East AB (publ)	Styrelseledamot
Tectona Capital AB	Styrelseledamot

Tidigare engagemang

Green Growth AB (publ)	Styrelseledamot
------------------------	-----------------

Inga övriga tidigare engagemang

Pontus Holmgren, styrelseledamot
Legitimerad psykolog med inriktning mot ledarskap och organisationsutveckling. Har sedan mitten av 90-talet arbetat med utveckling av både offentlig och privat verksamhet i Skandinavien och Internationellt. Pontus medverkar regelbundet i utbildningsmoment rörande förändrings- och grupprocesser vid Stockholms universitet och tillhör IFL vid Handelshögskolans externa fakultet. Pontus är utbildad timmerman med ett brinnande intresse för miljöfrågor.

Inget innehav av aktier eller optioner i Bolaget. Innehar 8 % i Förvaltningsbolaget.

Kontorsadress: Rösjövägen 88, 187 43 Täby

Nuvarande engagemang

GRO Organisationsutveckling Holmgren AB	Styrelseledamot, VD
--	---------------------

Tectona Capital AB	Styrelseledamot
--------------------	-----------------

Leox Holding AB	Styrelseledamot
-----------------	-----------------

Inga övriga tidigare engagemang

Inga förmåns- eller optionssystem existerar. Bolagets VD sköter den löpande förvaltningen. Beslut rörande markförvärv och skötsel fattas gemensamt av styrelsen.

Johan Skålén och Anders Larsson har tidigare varit verkställande direktör respektive styrelseledamot i Green Growth AB (publ) där en så kallad frivillig likvidation beräknas att avslutas i februari 2011. Det har i likvidationen inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Johan Skålén, Anders Larsson eller någon annan bolagsföreträdare. Inte heller har Johan Skålén och Anders Larsson varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i samband med detta.

Utöver vad som angivits ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna dömts i något bedrägerirelaterat mål, varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning, eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot i

styrelse eller ledande befattningshavare eller att på annat sätt idka näringsverksamhet under åtminstone de senaste fem åren.

8.3 Försäkran från de ansvariga

Styrelsen är ansvarig för den information som ges i Prospektet. Styrelsen för Bolaget försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat för att påverka dess innebörd.



Johan Skälén



Pontus Holmgren



Anders Larsson



Martin Nigals

Stockholm den 28 februari 2011

8.4 Datum för uppdragen

Johan Skälén har innehaft den berörda posten sedan bildandet den 18 december 2009.

Martin Nigals har innehaft den berörda posten sedan den 17 maj 2010.

Pontus Holmgren har innehaft den berörda posten sedan den 17 maj 2010.

Anders Larsson har haft den berörda posten sedan den 17 maj 2010.

Dessa nuvarande styrelseposter löper tills vidare. Inga avtal har slutits mellan någon ur styrelsen och emittenten eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

8.5 Bolagsstyrning

Eftersom Bolaget inte är noterat på en marknadsplats är inte regler om bolagsstyrning tillämpliga.

8.6 Revisor

När Bolaget bildades utsågs Per Johan Erik Eriksson Isbrand på Nexia med adress Box 1024, 101 38 Stockholm. Revisorn är medlem i FAR.

8.7 Firma

Bolaget bildades den 18 december 2009. Sätet för dess styrelse är Stockholm, Sverige och dess organisationsnummer är 556797-7094.

Bolaget är ett aktiebolag, bildat i Sverige i enlighet med Aktiebolagslagen. Bolagets huvudkontors adress och telefonnummer är:

Tectonas Skogsfond AB (publ)
Kaptensgatan 12
114 57 Stockholm

Telefon: 08-586 107 58
Telefax: 070 711 66 23

Email: info@tectona.se
Web: www.tectona.se

8.8 Intressekonflikter

Samtliga styrelseledamöter för Bolaget är också styrelseledamöter för Förvaltningsbolaget. Bolaget har ingått ett avtal med Förvaltningsbolaget som innebär att Förvaltningsbolaget sköter Bolagets drift. Förvaltningsbolaget är per dagen för inlämnandet av Prospektet Bolagets enda ägare. Bolaget har förvärvat 90 aktier i Teak Management, motsvarande ca 11 % av aktierna, till ett pris om 500.000 SEK. Samtliga dessa aktier har sålts till ett pris om 946.000 SEK. Bolaget har också förvärvat 100 % av aktierna i Markbolaget. Dessa investeringar har utslutande finansierats med eget kapital.

Ingen av styrelseledamöterna för Bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga i sin karaktär eller sina avtalsvillkor i relation till Bolaget. Det har inte förekommit några andra särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, andra parter eller personer i ledande ställning. Det finns i övrigt inga potentiella intressekonflikter hos någon av de personer som avses i 8.2 med Emittentens.

Förvaltningsbolaget har inga begränsningar i att avyttra aktier i Bolaget.

8.9 Eventuella överenskommelser

Styrelsen har ingen kännedom om några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Det existerar heller inte några förmånssystem under och efter det att uppdragen har avslutats.

Inga löner har betalats ut till VD eller någon i styrelsen sedan Bolagets bildande.

8.10 Aktier

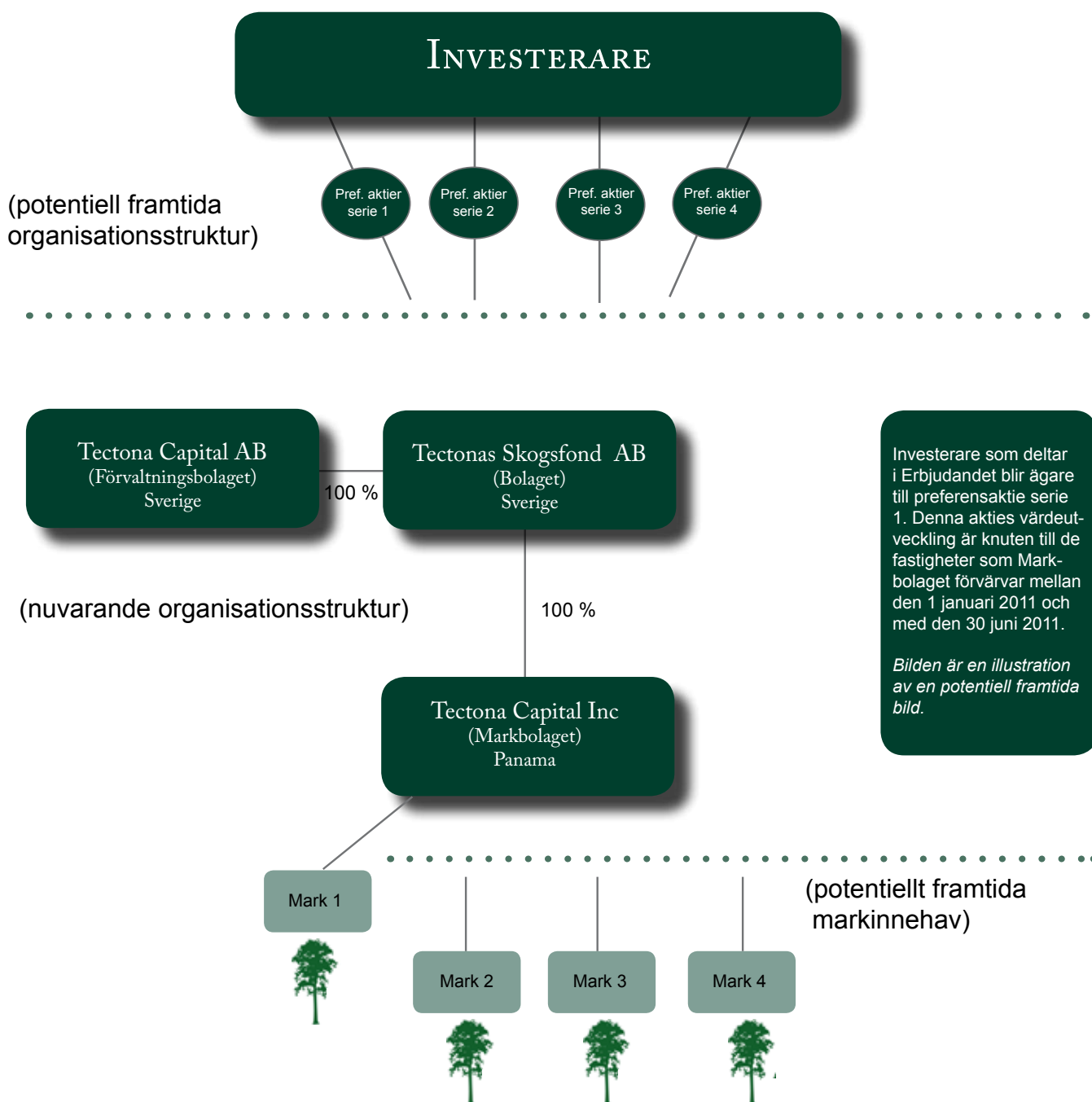
Bolagets aktiekapital är 500.000 SEK och består av 500.000 stamaktier med ett röstvärde om 10 röster per aktie.

8.11 Största ägare

Förvaltningsbolaget äger per dagen för inlämnandet av Prospektet samtliga aktier i Bolaget som består av 500.000 stamaktier med ett röstvärde om 10 röster per aktie. Efter denna emission samt kommande emissioner avser Förvaltningsbolaget att inneha en majoritet, mer än 50 %, av rösterna i Bolaget. Bolaget följer Aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler.

8.12 Organisationsstruktur

Bolaget ägs per dagen för inlämnandet av Prospektet till 100 % av Förvaltningsbolaget, Tectona Capital AB, som har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget äger 100 % av det panamanska Markbolaget, Tectona Capital Inc. Investerares som deltar i denna emission blir ägare till preferensaktier serie 1 där avkastningen är beroende av värdeutvecklingen i fastigheterna som förvärvas mellan den 1 januari 2011 till och med den 30 juni 2011. Vid fulltecknande av emissionen kommer preferensaktieägarna att äga 0,008 % av det totala antalet aktierna och 0,0008 % av rösterna och Förvaltningsbolaget äga resterande andelar.



8.13 Bolagsordning

Bolagsordning för Tectonas Skogsfond AB (publ) Org nr. 556797-7094

§ 1 Firma

Aktiebolagets namn är Tectonas Skogsfond AB. Bolaget är publikt.

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att främst investera i skogsfastigheter med teakplanteringar genom Tectona Panama Inc. Bolaget kan även investera i andra planteringar och skogsfastigheter, samt att idka annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget skall även äga rätt att förvalta och hantera sådana skogsfastigheter.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 500 000 stycken och högst 2 000 000 stycken.

Aktierna skall kunna ges ut i elva serier; stamaktie samt preferensaktie serie 1, preferensaktie serie 2, preferensaktie serie 3, preferensaktie serie 4, preferensaktie serie 5, preferensaktie serie 6, preferensaktie serie 7, preferensaktie serie 8, preferensaktie serie 9 och preferensaktie serie 10. Av varje aktieserie kan utges högst 100 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Stamaktie medför tio röster per aktie och preferensaktie serie 1 till och med 10 medför en röst per aktie.

§ 6 Tillgångar

Preferensaktierna kan utges mot i bolaget separerade tillgångar enligt följande:

- Preferensaktie serie 1 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 januari 2011 till och med den 30 juni 2011;
- Preferensaktie serie 2 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 juli 2011 till och med den 31 december 2011;
- Preferensaktie serie 3 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 januari 2012 till och med den 30 juni 2012;
- Preferensaktie serie 4 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 juli 2012 till och med den 31 december 2012;
- Preferensaktie serie 5 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 januari 2013 till och med den 30 juni 2013;
- Preferensaktie serie 6 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 juli 2013 till och med den 31 december 2013;
- Preferensaktie serie 7 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 januari 2014 till och med den 30 juni 2014;
- Preferensaktie serie 8 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 juli 2014 till och med den 31 december 2014;
- Preferensaktie serie 9 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 januari 2015 till och med den 30 juni 2015;
- Preferensaktie serie 10 kan utges mot den eller de fastigheter som bolaget förvärvar direkt eller indirekt genom helägda bolag den 1 juli 2015 till och med den 31 december 2015;

§ 7 Ökning av aktiekapitalet

Beslutas att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, av ett eller flera aktieslag, skall företrädesrätt att teckna nya aktier inom respektive aktieslag tillkomma ägare av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier, av aktuellt aktieslag, innehavaren tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de tidigare äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, verkställd av bolagets styrelse.

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

§ 8 Vinstutdelning

Allmänt

I bolaget redovisad vinst efter erforderliga skattemässiga avskrivningar, nedskrivningar och reservationer skall utdelas till aktieägarna i den mån vinsten inte behöver kvarhållas i bolaget av likviditetsskäl.

För beslut om vinstutdelning till innehavare av preferensaktie eller till innehavare av stamaktie krävs att bolaget i sin helhet redovisar utdelningsbar vinst enligt senast fastställda balansräkning samt att inga hinder möter enligt aktiebolagslagens bestämmelser om vinstutdelning i övrigt.

De separerade tillgångarna, mot vilka preferensaktier serie 1 till och med serie 10 kan ges ut, skall redovisas separat i bolaget. Innan vinstutdelning sker skall de bolagsgemensamma kostnaderna fördelas mellan de separerade tillgångarna i enlighet med årligen av styrelsen fastställd ekonomistyrningsplan.

Preferensaktie

Löpande utdelning preferensaktie

Innehavare till preferensaktie serie 1 till och med serie 10 har rätt till en årlig utdelning motsvarande 1 procent av det fria egna kapitalet hänförligt till tillgången mot vilken preferensaktien är utgiven, villkorat av att de förutsättningar för vinstutdelning som anges ovan under Allmänt är uppfyllda.

Utdelning preferensaktie vid försäljning underliggande tillgång

Vid eventuell försäljning av hela eller del av underliggande tillgång mot vilken preferensaktie är utgiven skall sådan preferensaktie ha rätt till utdelning motsvarande 95 procent av de medel som försäljningen av tillgången i fråga genererar, villkorat av att de förutsättningar för vinstutdelning som anges ovan under Allmänt är uppfyllda. Utdelning till preferensaktie vid försäljning av underliggande tillgång skall ske så snart som möjligt.

Stamaktie

Eventuella utdelningsbara medel som återstår efter utdelning till preferensaktier tillfaller stamaktie. Utdelning till stamaktie skall dock ej överstiga den löpande utdelning som har lämnats till preferensaktie.

Övrigt

Om bolaget i sin helhet redovisar viss utdelningsbar vinst men inte i sådan omfattning att de preferensaktier som utgivits mot underliggande tillgångar som redovisar vinst kan erhålla full utdelning i förhållande till vinsten hänförlig till den relevanta tillgången, skall utdelningen till innehavarna av aktier i respektive separerat tillgångsslag ske i proportion till vinsten i respektive tillgångsslag.

Har, i avsaknad av utdelningsbar vinst, utdelning ej kunnat lämnas till innehavare av preferensaktie under ett eller flera år, trots att tillgångsslaget redovisar vinst, skall preferensaktierna medföra rätt att av följande års utdelningsbara vinst erhålla belopp som inte har kunnat delas ut i respektive tillgångsslag innan stamaktierna äger rätt till utdelning. Är fler än en preferensaktieserie berättigad till ackumulerad utdelning ett visst år, skall utdelning ske i förhållande till de belopp som inte har kunnat delas ut i respektive separerat tillgångsslag.

§ 9 Bolagets upplösning

Innehavare av preferensaktie serie 1 till och med 10 skall i händelse av bolagets upplösning äga rätt att få ut 95 procent av nettobehållningen i tillgångsslaget som innehavd preferensaktie är utgiven mot.

Innehavare av stamaktie skall vid bolagets upplösning äga rätt att utfå belopp som svarar mot nettobehållningen i bolaget med avräkning för den nettobehållning som preferensaktierna berättigar till.

§ 10 Minskning av preferensaktier genom inlösen

Aktiekapitalet kan minskas, dock inte under minimikapitalet, genom inlösen av aktier i följande ordning.

Preferensaktie av serie 1 till och med serie 10 skall, på begäran av bolaget, kunna lösas in efter (i) det att hela den underliggande tillgången som är hänförlig till preferensaktien i fråga har överlåtits och inte, direkt eller indirekt, är i bolagets ägo samt, i tillämpliga fall (ii) eventuell utdelning enligt § 8 (Preferensaktie) ovan har skett.

Sådan begäran skall ske skriftligen till aktieägare. Beslutet om minskning av aktiekapitalet skall fattas av styrelsen. Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. När beslutet om inlösen fattas skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden.

§ 11 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 4 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 2 styrelsesuppleanter.

§ 12 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 revisor utan revisorssuppleant.

§ 13 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats samt genom annonsering i Svenska Dagbladet om att kallelse har skett.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare (högst två) får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmält antalet biträden på det sätt som anges i denna paragraf.

§ 14 Ärenden på årsstämman

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkningen
 - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer.
10. Annat ärende som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 15 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari till 31 december.

§ 16 Tvister avgörande av skiljemän

Skulle tvist uppkomma mellan bolaget och styrelsen, styrelseledamot, VD, likvidator eller aktieägare, skall den hänskjutas till avgörande av skiljemän i enlighet med lagen (1999:116) om skiljeförfarande,

§ 17 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

* * * * *

Antagen på extra bolagsstämma den 7 februari 2011

8.14 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på emittentens eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

9.1 Allmänt

Kassaflödesanalysen för bolagets första räkenskapsår visar att aktiekapital på 100.000 kr registrerats och betalats in och att en nyemission gjorts där ytterligare 400.000 kr tillförts bolaget. Detta innebär att registrerat och inbetalt aktiekapitalet vid årets utgång är 500.000 kr.

Bolagets skulder har under räkenskapsåret ökat till 21.319 kr och bolagets fordringar har ökat till 164.200 kr. Detta är Bolagets första räkenskapsår vilket innebär att ökningarna är detsamma som förändringarna under räkenskapsåret. Skulderna består av en arvodesreservering om 15.000 kr och leverantörsskulder på 6.139 kr. Fordringarna vid bokslutsdagen är fordringar på Förvaltningsbolaget på 109.000 kr och kundfordringar på externa parter på 55.200 kr.

Bolaget har under räkenskapsåret investerat i aktier i Teak Management inc, registrerat på Panama. Aktier har inhandlats för 500.000 kr, av dessa aktier har aktier anskaffade för 188.920 kr sålts till ett försäljningspris på 355.200 kr vilket innebär en reavinst på aktieförsäljningen med 166.280 kr. Kvarvarande aktier i Teak Management inc är redovisade till anskaffningsvärdet på 311.080 kr. Reavinsten på aktieförsäljningen har redovisats som bolagets omsättning.

Detta tillsammans med årets resultat på 21.493 kr ger ett likvidöverskott om 67.532 kr per balansdagen.

9.2 Väsentliga förändringar i emittentens finansiella ställning eller ställning på marknaden

Från den 16 mars 2011 fram till godkännandet av Prospektet har det inte skett några väsentliga förändringar rörande Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

9.3 Emittentens lånebehov

Bolaget har för närvarande inga lån och har inget lånebehov för att klara verksamheten. Bolaget är helt finansierat med eget kapital.

9.4 Begränsningar

Det föreligger inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

9.5 Finansiering

Bolaget kommer att finansieras med kapital i enlighet med Erbjudandet i Prospektet. I dagsläget finns det begränsade möjligheter att belåna markköp i Panama. Bolaget avser att inte att belåna marken.

Den årliga utdelningen om 1 % av det fria egna kapitalet kommer att finansieras med ränteintäkter från skötsel-fonden tillsammans med gallringsintäkter.

9.6 Finansiella resurser

Bolaget är finansierat enbart med eget kapital och uppgår per dagen för upprättandet av Prospektet till 500.000 SEK. Bolaget har inga övriga tillgångar.

Bolaget har tidigare givit ut ett prospekt inför emission av B-aktier med anmälningstid från den 16 december 2010 till och med den 1 mars 2011. Styrelsen valde att återkalla erbjudandet innan den 16 december 2010.

Inköpet av Markbolaget har finansierats med Bolagets egna medel och har inte behövt finansiera någon del med externt kapital.

9.7 Rörelsekapital

Bolaget anser per dagen för inlämnandet av Prospektet att det finns tillräckligt befintligt rörelsekapital för att uppfylla de aktuella behoven samt behoven under de kommande 12 månaderna.

Om deltagandet i Erbjudandet skulle bli mycket lågt eller helt utebli kommer Förvaltningsbolaget att tillskjuta kapital som ovillkorat aktieägartillskott. Styrelsen för Bolaget har mycket stark tilltro till att tillräckligt rörelsekapital kommer att erhållas genom Erbjudandet eller genom aktieägartillskott från Förvaltningsbolaget. Bolaget har inga långfristiga skulder och gör därför inte några utbetalningar i form av räntebetalningar etc. Således är risken avseende kassaflöde inte ett problem för Bolaget ur likviditets- och konkurssynpunkt. I det fall Erbjudandet fulltecknas, kommer Bolaget att tillföras 4.000.000 SEK före emissionskostnader och rörelsekapital. Om det inte skulle fulltecknas kommer omfattningen av Bolagets investeringar att anpassas till storleken på erhållet Investeringsskapital.

9.8 Uppgift om inblandade fysiska eller juridiska personers eventuella ekonomiska eller andra intressen

Samtliga styrelseledamöter är även styrelseledamöter i Förvaltningsbolaget. Förvaltningsbolaget är vid upprättande av detta Prospekt ägare till samtliga Bolagets aktier. Utöver detta föreligger inga ekonomiska eller andra intressen som kan påverka Bolaget hos någon av de personer eller bolag som berörs av Erbjudandet.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon person valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller tillsatts i en annan ledande befattning.

9.9 Motiven för Erbjudandet och användningen av de medel som Erbjudandet förväntas inbringa

Det kapital som inkommer genom emissionen skall användas främst för planering av fastighet 21671 som är knuten till preferensaktie serie 1. Därutöver planerar Bolaget att avsätta 100.000 SEK/planterad hektar för framtida skötsel. I det fall Erbjudandet inte fulltecknas kommer omfattningen av Bolagets investeringar att anpassas till storleken på Investeringsskapitalet.

Styrelsen gör bedömningen att Bolagets strategi kommer att kunna genomföras även i det fall Erbjudandet inte blir fulltecknat.

9.10 Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital uppgår till dagen för Prospektet till 500.000 SEK.

Nuvarande ägare av 100 % av stamaktierna, Förvaltningsbolaget, har vid tidpunkten för inlämnandet av Prospektet inte tagit ställning till om de kommer att teckna några aktier i Erbjudandet.

ÅR	TRANSAKTION	AKTIER	KVOTVÄRDE	KURS	AKTIEKAPITAL	TOT ANT. AKTIER
2009	Bildande	100.000	1 kr	1 kr	100.000	100.000
2010	Emission	400.000	1 kr	1 kr	500.000	500.000

På den extra stämman den 9 mars 2010 beslutades det att höja aktiekapitalet med 400.000 SEK till 500.000 SEK genom kontant betalning. Denna emission var riktad till Tectona Capital AB. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500.000 SEK och högst 2.000.000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 500.000 och högst 2.000.000.

Två aktieslag har emitterats i Bolaget. Stamaktier med röstvärde 10 och preferensaktier serie 1 med röstvärde 1. Förvaltningsbolaget innehar 500.000 st stamaktier. Det finns inga villkorade eller ovillkorade åtaganden om att ställa ut optioner. Inga andra konvertiblar eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper, med angivande av de villkor och förfaranden som gäller vid konvertering, utbyte eller teckning existerar i Bolaget.

9.11 Eget kapital och skuldsättning

Vid tidpunkten för upprättandet av detta Prospekt har Bolaget för sin investering vare sig ansökt om eller beviljats något lånelöfte och saknar således låneskulder. Bolagets egna kapital uppgår för dagen av inlämnandet av detta prospekt till 500.000 kr.

<i>Eget kapital och skulder</i>		<i>Nettoskuldsättning</i>	
<i>Kapitalisering, tKr</i>	<i>2011-02-28</i>	<i>Nettoskuld, tKr</i>	<i>2011-02-28</i>
Mot borgen	0	Kassa	653,6
Mot säkerhet	0	Lätt realiserbara värdepapper	0
Blancokrediter	835	<i>Likviditet</i>	653,6
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	835	<i>Kortfristiga fordringar</i>	65
<i>Långfristiga skulder</i>	0	Kortfristiga bankskulder	0
<i>Eget kapital</i>	500	Kortfristig del av långfristiga skulder	0
Aktiekapital	500	Andra kortfristiga skulder	835
Reservfond	0	<i>Kortfristiga skulder</i>	835
Andra reserver	0	<i>Netto kortfristig skuldsättning</i>	116,4
<i>Summa</i>	500	Långfristiga banklån	0
<i>Summa Eget kapital och skulder</i>	1335	Emitterade obligationer	0
		Andra långfristiga lån	0
		<i>Långfristig skuldsättning</i>	0
		<i>Nettoskuldsättning</i>	116,4



10 FINANSIELL INFORMATION

De finansiella rapporterna har tagits fram och reviderats. Den historiska finansiella informationen omfattas från Bolagets bildande 2009-12-18 fram till och med 2010-12-31. Bolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd.

NYCKELTAL 2010-12-31

Soliditet: 100 %
Skuldsättningsgrad: 0 %
Eget kapital: 500.000

10.1 Likviditet

Bolaget har sedan bildandet företagit en investering om 90 stycken aktier i Teak Mangagement Inc med säte i Panama City, motsvarande ca 11 % av aktierna, detta till ett pris om 500.000 SEK. Denna investering har uteslutande finansierats med eget kapital. Sedan detta förvärv har samtliga aktier försålts vidare till olika privatpersoner till ett pris om totalt 947.000 SEK.

Den 7 februari 2011 förvärvades samtliga aktier i Markbolaget till ett belopp om 900 000 SEK. Genom detta förvärv blev Bolaget ägare av Markbolagets fastighet om 29 ha planterad med teakträd hösten 2007. I december 2010 förvärvades Investeringsobjektet om 25 ha.

Bolagets kassa uppgår per den 31 december 2010 till 67 532 kr. Bolaget anser per dagen för inlämnandet av Prospektet att det finns tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla de aktuella behoven samt behoven under de kommande 12 månaderna.

Bolaget har inga långfristiga skulder och gör därför inte några utbetalningar i form av räntebetalningar etc. Således är risken avseende kassaflöde inte ett problem för Bolaget ur likviditets- och konkurssynpunkt.

10.2 Årsredovisning från verksamhetsåret 2010

Tectona Skogsfond AB
556797-7094

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Tectona Skogsfond AB, 556797-7094 får härmed avge årsredovisning för 2009-12-18 - 2010-12-31, bolagets första räkenskapsår.

Allmänt om verksamheten

Bolaget är helägt dotterbolag till Tectona Capital AB med organisationsnummer 556713-3672.

Bolaget har under året ökat sitt aktiekapital från 100 000 kr till 500 000

Tectonas Skogsfond AB investerar i skogsfastigheter i Panama med främst nyplantering av teakträd. Ny mark tillverkas inte och omfattande avverkning av skogar fortsätter. Dessa antaganden ligger till grund för att Tectonas Skogsfond gör bedömningen att skog och mark fortsatt kommer att vara en mycket god investering. I tropikerna växer träden ungefär fyra gånger snabbare jämfört med Sverige eftersom träden ges mycket sol och vatten. Därför har Tectonas Skogsfond valt att plantera och förvalta skogsfastigheter i Panama.

Verksamheten under 2010 var relativt begränsad. Bolaget bytte namn från Tectona Konsult till Tectonas Skogsfond. Bolaget blev publikt och anslöts till Euroclear. Bolaget gjorde en mindre investering i en skogsfastighet i Panama som delvis såldes ut under 2010 med vinst.

Målsättning under 2011

Bolaget förvärvade i januari en fastighet om 25 hektar som kommer att planteras under hösten 2011. Bolaget avser att erbjuda externa investerare att delta i skogsinvesteringarna i Panama och kommer av detta skäl att emittera preferensaktier. Erbjudandehandlig kommer att lämnas in till Finansinspektionen för granskande och godkännande.

Styrelsen

Styrelsen består av fyra personer som bedöms besitta gedigen kompetens för att driva och sköta teakplantager.

Ekonomisk översikt

	2010-12-31
Rentabilitet på	4,1
sysselsatt kapital i %	
Soliditet, %	96,1

Dispositioner beträffande vinst eller förlust

	Belopp i kr
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
årets resultat	21 493
Totalt	21 493
disponeras för	
balanseras i ny räkning	21 493
Summa	21 493

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2009-12-18- 2010-12-31</i>
Omsättning		166 280
		<u>166 280</u>
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	1	-144 819
Rörelseresultat		<u>21 461</u>
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		32
Resultat efter finansiella poster		<u>21 493</u>
Resultat före skatt		<u>21 493</u>
Årets resultat		<u>21 493</u>

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2010-12-31</i>
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	2	311 080
		<u>311 080</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>311 080</u>
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar		55 200
Fordringar hos koncernföretag		109 000
		<u>164 200</u>
Kassa och bank		67 532
Summa omsättningstillgångar		<u>231 732</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>542 812</u>

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2010-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>	3	
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (100000 A-aktier, 400000 B-aktier)		500 000
		<u>500 000</u>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Årets resultat		21 493
		<u>21 493</u>
Summa eget kapital		<u>521 493</u>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder		6 319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 000
		<u>21 319</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>542 812</u>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter

	<i>2010-12-31</i>
<i>Panter och säkerheter för egna skulder</i>	<i>Inga</i>

Ansvarsförbindelser

<i>Ansvarsförbindelser</i>	<i>Inga</i>
----------------------------	-------------

Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	<i>2009-12-18- 2010-12-31</i>
Den löpande verksamheten	
Resultat efter finansiella poster	21 493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	21 493
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-164 200
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	21 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-121 388
Investeringsverksamheten	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-311 080
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-311 080
Finansieringsverksamheten	
Inbetalt aktiekapital	100 000
Nyemission	400 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500 000
Årets kassaflöde	67 532
Likvida medel vid årets slut	67 532

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Definition av nyckeltal

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt (28%) i förhållande till balansomslutningen.

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Noter

Not 1 Omsättningen utgör vinst vid aktieförsäljning

Försäljningsvärde	355 200
Anskaffningsvärde	-188 920
Omsättning	166 280

Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

2009-12-18-
2010-12-31

Nexia Revision AB	
Revisionsarvode	15 000
Summa	15 000

Not 3 Andelar i utländskt bolag

2010-12-31

Akkumulerade anskaffningsvärden:	
-Inköp	500 000
-Försäljning	-188 920
Redovisat värde vid årets slut	311 080

Specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i utländskt bolag

Bolag	Antal andelar i %1)	Andeli resultat*)	Eget Kapital*)	Redovis värde
Teak Management Inc, Panama	6,8			311 080

Not 4 Eget kapital

	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fritt eget kapital
Vid årets början	100 000	-	-
Nyemission	400 000		
Årets resultat			21 493
Vid årets slut	500 000	-	21 493

Underskrifter

Stockholm 2011-03-08



Martin Nigals



Anders Larsson

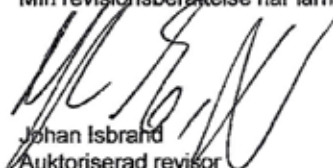


Johan Skälén



Pontus Holmgren

Min revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2011



Johan Isbrand
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Tectona Skogsfond AB

Org.nr. 556797-7094

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Tectona Skogsfond AB för år 2009-12-18 – 2010-12-31.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Stockholm den 16 mars 2011



Johan Isbrand

Auktoriserad revisor

1.1 Handlingar

På begäran tillhandahåller Bolaget bolagsordning, stiftelseurkund, finansiella rapporter och historisk finansiell information. Handlingarna kan erhållas fysiskt hos Bolaget på adress Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm samt i elektronisk form. Dessa handlingar finns tillgängliga under hela giltighetstiden för Prospektet.

Ingen rapport om information från tredje man, expertuttalanden och uppgift om huruvida tredje man i fråga har några intressen i emittenten har upprättats.

11.2 Forskning och utveckling

Bolaget bedriver inte någon forskning och utveckling. Bolagets verksamhet är inte heller beroende av några patent eller licenser.

11.3 Skatt

Följande är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Bolaget för investerare som skattemässigt anses bosatta i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen behandlar inte de speciella regler som gäller för exempelvis handelsbolag och investmentföretag.

Sammanfattningen är inte heltäckande utan ska endast ses som en allmän orientering. Investerare rekommenderas att konsultera skatterådgivare innan investering sker i Bolaget.

11.3.1 Fysiska personer

För fysiska personer som är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i utlandet (begränsat skattskyldiga) utgår normalt svensk kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Kupongskatt utgår med 30 procent på erhållen utdelning. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Begränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinst vid avyttring av aktier. Om personen ifråga varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här under det kalenderår som avyttringen sker eller något av de tio närmast föregående beskattningsåren kan dock kapitalvinsten bli föremål för beskattning i Sverige.

Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kapitalvin-

sten kan dock komma att beskattas i personens hemland.

11.3.2 Juridiska personer

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkningen av kapitalvinster respektive kapitalförluster sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter i annat bolag inom en bolagsgrupp om bolagen begär det vid samma års taxering och om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utländska juridiska personer är normalt skattskyldiga till kupongskatt för utdelning från svenska aktiebolag med en skattesats om 30 procent. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande svenska bolaget utgår normalt inte svensk kupongskatt på utdelningen. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i aktieägarens hemland.

Bolaget åtar sig ansvaret att innehålla eventuell källskatt.

11.4 Information från tredje man

Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. All information som offentliggjorts av berörd tredje man har såvitt Bolaget känner till återgivits korrekt.

11.5 Managementavtal

1 PARTER

- 1.1 Tectona Capital AB , org. nr. 556713-3672, med adress Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm, ("Managern").
- 1.2 Tectonas Skogsfond AB (publ) med org. nr. 556797-7094 ("Fonden") med adress Kaptensgatan 12, 114 57 Stockholm.

Säljaren och Köparen benämns nedan gemensamt "Parterna" och var för sig "Part".

2 BAKGRUND

- 2.1 Genom dotterbolag i Panama, Tectona Capital INC ("Dotterbolaget"), investerar Fonden i skogsfastigheter i Panama som skall förädlas med teakplantage. Bolagets fastigheter benämns ("Fastighet" eller "Fastigheterna"). På Fastigheterna skall främst teakträd planteras och slutavverkas efter ca tjugo (20) år från plantering. Andra trädder kan planteras där man finner det lämpligt. Slutligen skall även Fastigheterna försälas.
- 2.2 Managerns uppdrag är att förvalta Fondens ekonomiska och administrativa verksamhet innefattande, men ej begränsat till, att förvalta Fondens tillgångsportfölj, sköta Fondens organisation och administration samt företräda Fonden och bevaka Fondens intressen i förhållande till tredje man. För att reglera Managerns uppdrag i förhållande till Fonden har Parterna träffat följande avtal ("Avtal")

3 UPPDRAGETS OMFATTNING

Uppdraget omfattar den löpande ekonomiska och administrativa förvaltningen av Fonden. Managern skall även hantera upphandling av tjänster samt alla kontakter med anledning av Fondens verksamhet i den omfattning som motsvarar hur en professionell och ansvarsfull ägare skulle ha skött förvaltningen och kontakterna i egen regi. Managern skall söka åstad komma avkastning i enlighet med den målsättning som preciseras i punkt 4 nedan genom att råda Fonden vad gäller köp av Fastigheter, plantering av träd på Fastigheterna, marknadsföring och försäljning av direkt eller indirekt ägda Fastigheter samt verkställa Fondens styrelses beslut.

4 MÅLSÄTTNING FÖR FONDENS AVKASTNING

Målsättningen är att Fonden skall generera en årlig tillväxt om ca 12 % procent på investerat kapital över hela investeringsperioden från avkastningen som avverkning av träden och försäljning av Fastigheterna genererar.

5 AVTALSTID

Avtalet träder i kraft vid undertecknandet ("Avtalsdagen") och löper till det tidigare av (i) 20210101 (ii) Fondens slutliga avveckling genom likvidation eller annat förfarande efter beslut på bolagsstämma eller enligt bolagsordningen.

6 EXKLUSIVITET OCH FULLMAKT

Fonden skall förvaltas exklusivt av Managern För det fall Managern bedömer det som nödvändigt skall företrädare för Fonden utfärda en generalfullmakt för de personer som Managern anvisar för fullgörandet av uppgifterna enligt Avtalet.

7 FONDENS FÖRVALTNING

- 7.1 Fondförvaltning och fondadministration
Managern svarar för Fondens organisation, bokföring, marknadsföring, information gentemot aktieägare och för förvaltningen av samtliga övriga angelägenheter såsom att företräda Fonden och bevaka Fondens intressen i enlighet med aktiebolagslagen och övriga tillämpliga lagar. Uppdraget inkluderar bland annat att hantera all administration mellan Fonden och dess aktieägare.
- 7.2 Bokföring, årsbokslut och revision
 - 7.2.1 Löpande bokföring
Managern svarar för att den löpande bokföringen för Fonden sköts i enlighet med gällande lagar och föreskrifter samt med beaktande av god redovisningssed.

- 7.2.2 Bokslut och årsredovisning
Managern skall ansvara för upprättandet av Fondens bokslut.
- 7.2.3 Revision
Managern skall tillse att Fondens revisor utför lagstadgad revision av Fonden.
- 7.3 Rapportering till aktieägarna
Managern skall årligen lämna årsrapport senast 120 dagar efter årsbokslutets utgång. Årsrapporten skall publiceras på Fondens hemsida samt finnas tillgänglig på Fondens kontor och inne fatta (x) reviderad årsredovisning samt (y) transaktionsrapport avseende genomförda köp och försäljningar
- 7.4 Konsulter
Managern har rätt att anlita konsulter, såsom drift- och servicepersonal, projektledare, konsulter, värderare, mäklare, jurister och revisorer, m.fl., som är nödvändiga för fullgörandet av förpliktelserna enligt Avtalet vilka skall bekostas av Fonden.
- 7.5 Tillstånd m.m.
Managern skall beträffande Fonden lämna erforderlig information till kommuner, myndigheter och andra offentliga institutioner. Managern skall se till att sådana tillstånd m.m. som är nödvändiga för förvaltningen av Fonden enligt detta Avtal och Fondens verksamheter innehas.
- 8 ARVODEN, KOSTNADER & UTLÄGG**
För sin förvaltning av Fonden skall Managern årligen erhålla arvoden motsvarande 0,7 % av Fondens fria egna kapital. Arvodet skall erläggas i förskott varje år med början januari 2012.
- 9 ÖVRIGA BESTÄMMELSER**
- 9.1 Avtalet med dess bilagor utgör Parternas fullständiga reglering av alla frågor som detta Avtal berör. Alla skriftliga eller muntliga åtaganden och utfästelser som föregått Avtalet skall ersättas av innehållet i detta Avtal med bilagor.
- 9.2 Ändringar av och tillägg till detta Avtal skall för att vara bindande var skriftligen avfattade och undertecknade av bägge Parterna.
- 9.3 Meddelanden skall ske genom bud, rekommenderat brev, bekräftat telefax eller e-post till Parternas i ingressen angivna eller senare ändrade adresser.
- 10 FORCE MAJEURE**
Uppdragstagaren kan inte hållas ansvarigt eller betalningsskyldigt för skada som uppkommen genom händelser utanför Uppdragstagarens kontroll såsom naturkatastrofer, lagändringar, åtgärder från myndigheter, krig, konflikter, stridsåtgärder på arbetsmarknaden eller liknande.

Detta Avtal har upprättats i två original, av vilka parterna har tagit var sitt.