

**Inbjudan till teckning av aktier
i Forwood AB (publ)
November – December 2013**

Innehållsförteckning

VILLKOR I SAMMANFATTNING	4
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER	6
BAKGRUND OCH MOTIV	7
VD HAR ORDET	8
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	9
FORWOOD AB	13
MARKNADEN	22
FINANSIELL ÖVERSIKT	27
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	34
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	37
RISKFaktorER	42
BOLAGSORDNING	45
SKATTEFRÅGOR	46

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt:	Tolv (12) befintliga aktier av serie A berättigar till teckning av en ny aktie av serie A
	Tolv (12) befintliga aktier av serie B berättigar till teckning av en ny aktie av serie B
Emissionskurs:	1,00 kr per A-aktie 1,00 kr per B-aktie
Avstämningsdag:	22 november 2013
Teckningsperiod:	27 november – 9 december 2013
Emissionsbelopp högst (inkl. övertilldelningsoption):	12 292 164 kr

Generell information

Detta informationsmemorandum har upprättats av styrelsen i Forwood Aktiebolag (publ) med anledning av föreliggande företrädesemission. Informationsmemorandumet har inte upprättats som ett prospekt i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 09/2004 då emissionsbeloppet understiger 2,5 miljoner euro. Informationsmemorandumet har därför heller inte godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

Med "Forwood" eller "Bolaget" avses Forwood Aktiebolag (publ), org. nr. 556271-9228, Med "Eyer" avses i det följande Eyer Fondkommission AB, organisationsnummer 556737-7121. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074. Med "Erbjudandet" avses erbjudandet om att teckna aktier i Forwood Aktiebolag (publ).

Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare dokumentation, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Informationsmemorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Informationsmemorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Inga aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Forwood har registrerats eller kommer att registreras enligt

United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Forwood överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Forwood och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta Informationsmemorandum samt eventuella tillägg till detta Informationsmemorandum. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra utlåtanden än de som finns i detta Informationsmemorandum, och om så ändå sker skall sådan information eller sådana utlåtanden inte anses ha godkänts av Forwood.

Distributionen av detta Informationsmemorandum innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per datumet för Informationsmemorandumet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. För det fall det sker väsentliga förändringar av informationen i Informationsmemorandumet som under perioden från dagen för offentliggörandet av Informationsmemorandumet till första handelsdagen av de aktier som emitteras i Erbjudandet kan sådana förändringar komma att offentliggöras.

Styrelsen i Forwood är ansvarig för Informationsmemorandumet. Information om styrelsen återfinns på Bolagets hemsida och i Bolagets årsredovisning för helåret 2012. Informationsmemorandumet har sammanställts av Forwood baserat på egen information.

Sammanfattning

Följande sammanfattning skall enbart ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta informationsmemorandum. Beslut om att investera i de aktier Bolaget erbjuder genom erbjudandet skall grunda sig på en bedömning av informationsmemorandumet i dess helhet.

INBJUDAN

Styrelsen i Forwood Aktiebolag (publ) har med stöd av bemyndigande från årsstämman den 19 april 2013 beslutat att genomföra en företrädesemission som tillför bolaget 10,2 mkr med möjlighet till ytterligare kapitaltillskott om 2,0 Mkr genom utnyttjande av en övertilldelningsoption. Teckningskursen i emissionen har fastställts till 1,00 kr per aktie.

Aktieägare i Forwood inkluderande bl.a. C.G.Bothén, Timo Lehtonen, Ulf Runmarker, Niklas Wallgren och Marcus Knutsson har förbundit sig för att teckna ca. 3 MSEK av Erbjudandet vilket motsvarar cirka 30 procent av företrädesemissionen.

Syftet med den aktuella kapitalanskaffningen är att stärka balansräkningen samt att täcka bolagets löpande kostnader under 2014.

Forwood i korthet

Forwood AB är ett svenskt företag som sedan år 2000 äger och förvaltar skogstillgångar i Panama.

Den planterade arealen uppgår till drygt 1 100 ha, av en total areal om drygt 1 700 ha. Bolaget har valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett trädslag med kort omloppstid och högt virkesvärde. Idag är bolaget en etablerad aktör med omfattande verksamhet i två regioner i Panama och med totalt 18 olika planteringsområden.

Forwood är certifierat av Forest

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

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

Bolagets A- och B-aktie är sedan halvårsskiftet 2012 noterad på Mangoldlistan. Noteringen har inneburit en ökad likviditet i bolagets aktie och att bolagets värde synliggjorts på ett bättre sätt samt att Forwood kan dra nytta av de effekter som en notering och närheten till kapitalmarknaden ger.

Forwood ägs idag av fler än 1 000 aktieägare varav de tre största tillsammans äger mer än 16% av aktierna och ca 47% av rösterna. För ytterligare information se sidan 35.



AFFÄRSIDÉ

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

VISION

Forwoods vision är att:

- Vara noterade på en etablerad och för bolaget lämplig marknadsplats
- Vara största aktören i Centralamerika inom vår nisch
- Självfinansiera verksamheten genom ett starkt eget kassaflöde
- Värna miljön genom att binda koldioxid och skapar goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen
- Vara FSC- och socialt certifierade

STRATEGI

Forwoods övergripande strategi är att utveckla verksamheten genom:

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

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

INTÄKTSMODELL

EGENFÖRVALTING

Forwoods huvudsakliga intäkter uppstår vid försäljningen av teak i samband med slutavverkning. Den färdiga slutprodukten kan säljas till och vidareförädlas av producenter av bland annat golv, tak, väggar och möbler. Även fortlöpande gallring av teakbestånden ger intäkter och utgör en sekundär inkomstkälla.

ENTREPRENAD

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

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Forwood Aktiebolag (publ) har med stöd av bemyndigande från årsstämman den 19 april 2013 beslutat att genomföra en företrädesemission som tillför bolaget 10,2 mkr med möjlighet till ytterligare kapitaltillskott om 2,0 Mkr genom utnyttjande av en övertilldelningsoption. Teckningskursen i emissionen har fastställts till 1,00 kr per aktie.

Aktieägare i Forwood inkluderande bl.a. C.G.Bothén, Timo Lehtonen, Ulf Runmarker, Niklas Wallgren och Marcus Knutsson har förbundit sig för att teckna ca. 3 MSEK av Erbjudandet vilket motsvarar cirka 30 procent av företrädesemissionen.

Beslutet innebär, vid full teckning i företrädesemissionen, att bolagets aktiekapital ökar med högst 10 243 470 kr genom nyteckning av högst 10 243 470 aktier varav 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier.

Övertilldelningsoptionen kommer att utnyttjas om styrelsen bedömer att de marknadsmässiga förutsättningarna tillåter en emission av ytterligare B-aktier. Emissionen riktas primärt till bolagets aktieägare som tecknar aktier i företrädesemissionen och sekundärt till allmänheten. Den riktade emissionen kommer att genomföras i anslutning till den aktuella företrädesemissionen med samma teckningstid och teckningskurs. Vid nyttjande av övertilldelningsoptionen kommer aktiekapitalet öka med högst 2 048 694 kr genom en nyemission av högst 2 048 694 B-aktier.

Vid full teckning i företrädesemissionen samt vid fullt nyttjande av övertilldelningsoptionen kommer aktiekapitalet att öka med högst 12 292 164 kr från nuvarande 122 921 650 kr till 135 213 814 kr. Antalet utestående aktier kommer därmed att öka med totalt 12 292 164 från 122 921 650 till högst totalt 135 213 814 varav 1 140 000 A-aktier och 11 152 164 B-aktier vilket medför en maximal utspädning om 9,1 procent.

Styrelsen i Forwood AB (publ) inbjuder härmed Bolagets aktieägare samt allmänheten att teckna aktier i bolaget i enlighet med villkoren i detta informationsmemorandum.

Göteborg november 2013
Forwood Aktiebolag (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Forwood har sedan år 2000 planterat och förvaltat teakplanteringar i Panama och har vuxit till att i dagsläget förvalta drygt 1 100 hektar teaskog i två regioner. Forwoods andelar av teaskogen och marken den står på är värderade till drygt 300 MSEK.

Värdetillväxten i de biologiska tillgångarna löper på enligt förvaltningsprogrammet och de första slutavverkningarna beräknas att ske om 6 – 7 år. Fram tills dess att slutavverkningarna kommer att generera intäkter så kommer förvaltningen och driften av teakplanteringarna att kräva finansiering från andra källor. Bolaget kommer under de kommande åren att erhålla intäkter dels från gallringar från egna plantager och dels ifrån andra skogsrelaterade tjänster. Forwood ämnar utnyttja sin maskinpark genom att erbjuda gallrings- och slutavverkningstjänster till andra teakplantager i regionen. Denna intäktskälla beräknas täcka Bolagets kostnader inom 2 – 3 års tid. Bolaget undersöker även möjligheten att avyttra vissa oplanterade markområden för att skapa kapitaltillskott till verksamheten.

För att täcka bolagets löpande kostnader under 2014 och för att stärka balansräkningen har Forwoods styrelse beslutat att genomföra en företrädesemission om 10,2 MSEK med möjlighet till ytterligare kapitaltillskott om 2,0 Mkr genom utnyttjande av en övertilldelningsoption.



VD har ordet

Bästa aktieägare / intressent

Åren går, teakträden växer och Forwood AB är idag ett bolag med mer än 1000 aktieägare och med tillgångar värderade till drygt 300 MSEK. Som du som aktieägare väl känner till så är det en tids- och kapitalkrävande process att investera i och underhålla mark och planteringar men träden växer som sagt och stora värden skapas.

Tillväxten i Bolagets biologiska tillgångar följer fortsatt det utstakade förvaltningsprogrammet och värden byggs inför de första slutavverkningarna som beräknas ske om 6 – 7 år. Innan intäkterna från slutavverkningarna genereras så kommer förvaltningen och driften av teakplanteringarna att kräva finansiering från andra källor. Bolaget kommer därför de kommande åren verka för att erhålla intäkter från gallringar från egna plantager men även från gallrings- och slutavverkningstjänster till andra teakplanteringar i regionen. Intäkterna från gallringar och övriga skogsrelaterade tjänster beräknas täcka Bolagets kostnader inom en 3-års period. Bolaget undersöker också möjligheten att avyttra vissa oplanterade markområden för att skapa ytterligare kapitaltillskott till verksamheten.

Som ett led i att säkerställa bolagets framtid har Forwoods styrelse beslutat att genomföra en företrädesemission om 10,2 MSEK. Emissionslikviden skall användas till att stärka balansräkningen och för att täcka bolagets löpande kostnader under 2014.

Bolagets aktieägare erbjuds att teckna aktier till den i relation till substansvärdet kraftigt rabatterade kursen 1 kr (60% i substansrabatt). En låg aktiekurs gör att den nuvarande ledningen i möjligaste mån vill undvika att erbjuda nyemitterade aktier till andra än befintliga aktieägare. Om Du som befintlig aktieägare väljer att avstå från att teckna aktier i företrädesemissionen kommer styrelsen eventuellt att tvingas tilldela aktier till externa intressenter. Många av Er som är ägare i Forwood AB har under uppbyggnadsåren deltagit i olika emissioner. Kapitalet har använts till att bygga ett substansrikt och starkt bolag men vi kommer att få vänta ytterligare några år på att skörda frukterna av de kapitalinsatser och det arbete som har lagts ner.

Hur ser då framtiden ut för Forwood och framförallt, hur stor är nuvarande ägares vilja att fortsätta med att kapitalisera bolaget? Styrelsen misstänker att det kan finnas ett visst motstånd till, att som befintlig aktieägare behöva tillskjuta ytterligare kapital framgent. Styrelsen har därför valt att söka andra sätt att finansiera verksamheten bland annat genom att lägga ut viss oplanterad mark till försäljning samt att arbeta med planeringen av kommande externa avverkningsuppdrag.

Huvudägarna i Forwood AB har lämnat teckningsförbindelser för mer än 3 Mkr (30 %) av företrädesemissionen. Styrelsen gör bedömningen att emissionskursen fastställd på 1 kr per aktie är attraktiv och hoppas att befintliga aktieägare kommer att fullteckna emission. Ditt deltagande är viktigt för Forwood så utnyttja din företrädesrätt och teckna din andel som finns angiven i erbjudandet.

Timo Lehtonen

Verkställande direktör

Forwood AB

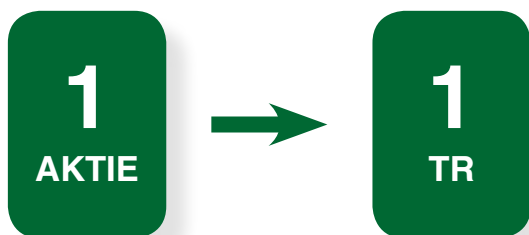
Villkor och anvisningar

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt:	Tolv (12) befintliga aktier av serie A berättigar till teckning av en ny aktie av serie A
	Tolv (12) befintliga aktier av serie B berättigar till teckning av en ny aktie av serie B
Emissionskurs:	1,00 kr per A-aktie 1,00 kr per B-aktie
Avstämningsdag:	22 november 2013
Teckningsperiod:	27 november – 9 december 2013
Antal aktier högst (inkl. övertilldelningsoption):	1 140 000 A-aktier 11 152 164 B-aktier
Emissionsbelopp högst (inkl. övertilldelningsoption):	12 292 164 kr

SÅ HÄR GÖR DU

1 innehavd aktie ger innehavaren 1 teckningsrätt (TR)



12 teckningsrätter (TR) ger innehavaren rätten att teckna 1 ny aktie



FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen 22 november 2013 är registrerad som aktieägare i Forwood AB äger företrädesrätt att teckna aktier i Nyemissionen. En (1) befintlig B-aktie i Bolaget berättigar till en (1) teckningsrätt av serie B. Tolv (12) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget. En (1) befintlig A-aktie i Bolaget berättigar till en (1) teckningsrätt av serie A. Tolv (12) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) ny A-aktie i Bolaget. Aktierna handlas inklusive rätt till teckningsrätter till och med den 19 november 2013 och exklusive rätt till teckningsrätter från och med den 20 november 2013

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 1,00 kr per aktie (A och B)

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 22 november 2013.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske under perioden 26 november – 9 december 2013. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER/BTA

Det kommer inte att bedrivas någon organiserad handel med teckningsrätter eller med BTA.

TECKNING AV AKTIER

INFORMATION FRÅN EUROCLEAR TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 22 november 2013 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken och som äger rätt att teckna aktier i Nyemissionen, erhåller följande dokument från Euroclear:

- detta informationsdokument
- en emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi,
- en särskild anmälningssedel (I) med bifogad icke ifylld inbetalningsavi, samt
- en särskild anmälningssedel (II) utan bifogad inbetalningsavi, avsedd för teckning av aktier utan företrädesrätt.

Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bl.a. antalet erhållna teckningsrätter och det antal nyemitterade aktier som kan tecknas. Den som var upptagen i den till aktieboken anslutna förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom kontant betalning under perioden 26 november – 9 december 2013. Som framgår ovan har direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare från Euroclear bl.a. erhållit en emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi och en särskild anmälningssedel med bifogad icke ifylld inbetalningsavi. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den icke ifyllda inbetalningsavin enligt nedan:

FÖRTRYCKT INBETALNINGSAVI

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter ska utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Teckning är bindande.

SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL (I) MED BIFOGAD INBETALNINGSAVI

I de fall teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen och den förtryckta inbetalningsavin ska utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln jämte bifogad inbetalningsavi användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Tecknaren ska på den särskilda anmälningssedeln och på inbetalningsavin ange det antal teckningsrätter som utnyttjas, det antal aktier som tecknas och det belopp som ska betalas. Inbetalningsavin används vid betalning. Ifylld och undertecknad anmälningsedel ska skickas till Eyer på nedanstående adress i samband med betalning och vara Eyer tillhanda senast kl. 15.00 den 9 december 2013. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Teckning är bindande.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Bolagets aktieägare och allmänheten erbjuds att teckna de aktier som inte tecknas med utövande av företrädesrätt med stöd av teckningsrätter.

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter. Sådan fördelning skall i första hand ske till aktieägare, i förhållande till antalet innehavda aktier på avstämningsdagen, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall fördelning ske till övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL (II) TECKNING AV AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier utan företrädesrätt sker under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga under perioden 26 november – 9 december 2013. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter sker genom att en särskild anmälningsedel (II) utan bifogad inbetalningsavi, avsedd för teckning av aktier utan företrädesrätt, fylls i, undertecknas och skickas till Eyer på nedanstående adress. Anmälningssedeln ska vara Eyer tillhanda senast kl. 15.00 den 9 december 2013. Någon betalning ska inte ske i samband med anmälan. Om tilldelning sker kommer avräkningsnota att utfärdas och skickas till tecknaren, varvid teckningslikvid skall erläggas genom kontant betalning senast den dag som anges på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till dem som ej erhåller tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Observera att teckning är bindande.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Aktieägare som har sitt innehav av aktier i Bolaget registrerat hos bank eller annan förvaltare (i depå) erhåller inget Informationsmemorandum, någon emissionsredovisning eller några särskilda anmälningseddlar från Euroclear. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

INSÄNDNING AV ANMÄLNINGSSEDLAR SAMT REKVIRERING AV INFORMATIONSMEMORANDUM OCH ANMÄLNINGSSEDLAR.

Anmälningssedlar skickas till och Informationsmemorandum och anmälningssedlar kan rekvireras från Eyer enligt på nedanstående adress:

Eyer Fondkommission AB

Emission: Forwood AB Telefon: 031-761 22 30
Lilla Nygatan 2 Telefax: 031-711 11 20
411 09 Göteborg E-post: info@eyer.se

Anmälningssedel måste vara Eyer Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15:00 den 9 december 2013. Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

BTA registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. När registrering av BTA har skett erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. För de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat erhålls information från respektive förvaltare.

LEVERANS AV AKTIER

De aktier som tecknats är bokförda som BTA A respektive BTA B till dess att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske i slutet av december, 2013. Efter registreringen av nyemissionen hos Bolagsverket kommer BTA A och BTA B att omvandlas till aktier utan avisering från Euroclear. Avisering sker heller inte vid rensning av ej utnyttjade teckningsrätter.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV EMISSIONEN

Bolaget kommer att offentliggöra utfallet av nyemissionen senast fem dagar efter teckningstidens avslutande. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

UTDELNING

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Forwoods vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Någon utdelning förväntas inte lämnas under de närmaste åren. Forwood befinner sig i en expansionsfas och eventuella överskott kommer att investeras i verksamheten.

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV TECKNINGSTIDEN SAMT EMISSIONENS FULLFÖLJANDE

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja emissionen.



Forwood AB

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

AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar i skogstillgångar som kombinerar en långsiktig stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än mer traditionella skogsinvesteringar.

Forwood äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, bedriver internationell handel med virke samt utför planterings-, avverknings- och förvaltningsuppdrag åt institutionella skogsägare i Centralamerika.

Forwood är miljöcertifierat och är genom en aktiv miljöinsats en trygg och långsiktig leverantör av skogsrelaterade produkter och tjänster.

MÅLSÄTTNING

Forwoods närmast förestående målsättning är att komma igång med förvaltning av andra aktörers planteringar för att på så sätt skapa kassaflöde. Bolaget avser att kontinuerligt öka nyplanterade arealer varje år och fram till år 2021 sammanlagt ha planterat cirka 3 700 hektar teaskog. Forwood har vidare som målsättning att mark och skogstillgångar under 2014 ska uppgå till ett värde överstigande 450 MSEK och att slutavverkning på egna skogsfastigheter inleds år 2020.

STRATEGI

Forwoods övergripande strategi är att utveckla verksamheten genom att:

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

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

Forwoods verksamhet i Panama



1

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



2

Nya teakplantor på väg.



3

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



4

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



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



6
Stamkvistning pågår.



7
11-årigt teakbestånd.



8
Forwoods skogsmaskiner.

INTÄKTSMODELL

EGENFÖRVALTING

Forwoods huvudsakliga intäkter uppstår vid försäljningen av teak i samband med slutavverkning. Den färdiga slutprodukten kan säljas till och vidareförädlas av producenter av bland annat golv, tak, väggar och möbler. Även fortlöpande gallring av teakbestånden ger intäkter och utgör en sekundär inkomstkälla.

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

ENTREPRENAD

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

HISTORISK OMSÄTTNING

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

FÖRSÄLJNING AV AVVERKNINGSRÄTTER (TEAKUNITS)

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

Historik

- 1986**
 - Forwood AB bildas.
- 1986 – 2000**
 - Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.
- 2000**
 - Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.
- 2001**
 - De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs till olika investerare.
- 2002**
 - Forwoodkoncernen bildas.
 - Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärvas och blir ett helägt dotterbolag Fowood koncernen.
- 2004**
 - 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005**
 - Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1 000 ha.
 - Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006**
 - Forwood förvärvar ytterligare knappt 1 000 ha i Lettland
 - Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.
 - Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB utdelas till Forwoods aktieägare.
- 2007**
 - Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark.
 - Tillgångarna i Lettland säljs med en reavinst på 8,3 MSEK.
- 2008**
 - Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.
- 2009**
 - Forwoods 3-åriga noteringsplan fastställs.
- 2010**
 - Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1 110 hektar teakplanteringar.
 - Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar överstiger 250 MSEK.
 - Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.
- 2011**
 - Ungefär hälften av alla TeakUnits löses in mot aktier.
 - Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.
- 2012**
 - Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.
 - Förvärv av 110 hektar mark och etablering av Forwoods 18:e teakplantering.
 - Investering i slutavverkningsskördare och skotare.
 - Utgivning av konvertibel.
- 2013**
 - Bolagets första externa avverkningsuppdragen genomförs.



Mark-
projektering

Plantering

Förvaltning

Avverkning

Försäljning

Transport

Värdekedjan

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

MARKPROJEKTERING

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

PLANTERING

I princip hägnas hela planteringen in och områden för övervakning och brandgator etableras. När planteringsgränserna är markerade vänds jorden för att få bort eventuell jordpackning som kan ha uppkommit på grund av att marken ofta har varit betesmark. Därefter placeras planteringspinnar ut i ett rutnät av raka linjer med 3 meters mellanrum. Tectona Grandis-frön importeras från FSC-certifierade odlingar i Costa Rica. Kvaliteten på teakfröet är av stor betydelse för hur teaken utvecklas. Forwood använder flera olika leverantörer av frön som väljs ut av både de egna ingenjörerna och utomstående experter. Dåliga val av frön kan leda till att träden inte utvecklas optimalt. Genom en effektiv och ordnad inköpsprocess minimerar Forwood risker i samband med inköp av frön till teakplanteringarna.

Vid plantering använder man markborr för att säkerställa att jorden runt plantans rötter är tillräckligt lucker och att plantans rotsystem snabbt kan utvecklas. I samband med planteringen tillsätts även gödsel för att främja plantans etablering. Under ingenjörernas tillsyn placeras plantorna med tre meters mellanrum, vilket betyder att man planterar 111 plantor per 1000 kvadratmeter. Planteringen hör till en utav de mest resurs-

krävande processerna under projektets livslängd. Genom en ordnad process investerar Forwood tid och resurser i att ge bästa möjliga förutsättningar för en problemfri trädutväxt.

FÖRVALTNING

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

AVVERKNING

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

FÖRSÄLJNING

Forwoods historiska försäljning har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama. Grossisterna har i sin tur sålt virket vidare till producenter av slutprodukter. Grossisterna agerar mellanhänder genom att köpa in virke i mindre kvantiteter och sedan sälja det i större kvantiteter och till högre prisnivåer till



producenter av slutprodukter. Begränsad tillgång till en öppen marknad för handel med odlad teak gör det ofta svårt för mindre aktörer att lokalisera och sälja direkt till producenterna av färdiga produkter.

TRANSPORT

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

ENTREPRENADSUPPDRAG

Under 2012 påbörjade Forwood entreprenadsuppdrag gällande slutavverkning åt externa kunder. Denna del av verksamheten kommer att få en större vikt de kommande åren då det ger Forwood en möjlighet att öka intäkterna och på så sätt minska behovet att ta in ytterligare kapital från aktieägarna för att säkerställa befintlig organisation och kommande investeringar.

Planteringar

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

Värderingen av skogstillgångar görs till verkligt värde i enlighet med enligt den internationella redovisningsstandard (IFRS) som finns i IAS 41. Detta innebär att värdering görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Inflationen har satts till två (2) procent per år. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om tio (10) procent, vilket bedöms motsvara den vägda kapitalkostnaden (WACC=weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag. På grund av ökad risk de första åren tas nyplanteringar ej upp planteringsåret och till 50 procent av beräknat värde andra året. Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende

boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris.

Beräkningen bygger på årliga mätningar och antaganden om tillväxt. Inför varje årsskifte görs kontrollmätningar i ett antal bestämda mätningssområde för att kontrollera att förväntad tillväxt följs. Antaganden om tillväxt bygger dels på vedertagna beräkningsmodeller i branschen och dels på skogsingenjörernas erfarenheter och historiska data. Koncernens revisorer deltar i mätningarna samt granskar beräkningsmodeller vad gäller såväl antaganden som tekniska beräkningar.

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

MARK-/ PLANTERINGSOMRÅDE	Etableringsår	Omfattning (hektar)*	Planterat (hektar)
Distrikt Colón			
Finca 19 & 28	2000	61,4	22,0
Finca 23	2002	25,0	23,0
Finca 26	2002	92,0	26,0
Nuevo Ocu I	2003	120,2	43,4
Nuevo Ocu II	2004	18,6	8,7
Nuevo Ocu III	2009	20,0	17,0
Paraíso Globo A & B	2003	50,3	34,4
Santo Domingo	2002	112,1	80,0
San Juan	2004	85,3	45,4
San Juan/B	2004	92,2	47,7
Summa		677,1	347,6
Distrikt Panamá & Darién			
Clarita	2006–2007	192,6	140,2
Mundito	2006	45,1	37,5
Mundito 2	2006	106,0	76,1
Rio Congo	2008	189,4	151,0
Santa Librada	2008	30,0	0,0
Torti	2007	493,7	360,0
Yaviza*	2011	19,3	6,0
Summa		1 076,1	770,8
Totalt		1 753,2	1 118,4

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



Panama

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

Panamas ekonomi har vuxit i snitt med 8 % per år under perioden 2005 till 2010. Landets främsta inkomstkälla är Panamakanalen, som fram till år 2014 genomgår ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördragen rätt att intervensera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas.

Ett flertal svenska företag finns representerade i Panama, bland dem ABB, Ericsson, Tetra Pak och Volvo Construction Equipment. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringskyddsavtal vilket torde ge svenska

investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Sverige har ett honorärt generalkonsulat i Panama City. Panama har idag utöver sina omfattande naturskogar cirka 57 200 hektar planterad skog, vilket utökas med ca 2 000 hektar årligen. Landet är med sin geografiska närhet till ekvatorn, väl avgränsade regnperiod och jämna årstemperatur idealiskt för odling av teak. Forwoodkoncernen har valt att etablera huvuddelen av sina planteringar i Panamá- och Daríenprovinserna, öster om Panama City. Provinsen Daríen är 16 671 km², och därmed den största i Panama. Området är glesbefolkat med bara cirka 40 000 invånare. Daríen är känt för sin goda jordmån och räknas som en av världens sista gröna bastioner med orörd tropisk natur. Nationalparken Daríen består av ett område omfattande 579 000 hektar vildmark närmast gränsen till Colombia, men traditionellt omnämns i princip hela östra delarna från staden Chepo, cirka 5 mil öster om Panama City, som Daríen. Området har utnämnts till både; "World Biosphere Reserve" och "Natural World Heritage Site" av UNESCO för sin fantastiska biologiska mångfald.



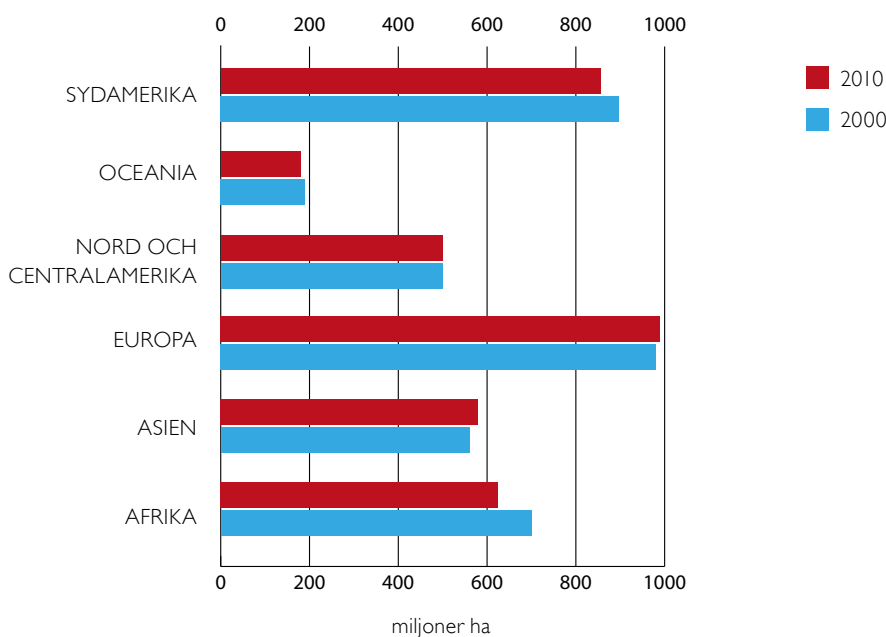
Marknaden

SKOGSOMRÅDEN RUNT OM I VÄRLDEN

Världens skog täcker cirka 31% av den totala landarealen, cirka 4 miljarder hektar (naturliga och planterade skogar), vilket motsvarar cirka 0,6 hektar per invånare. Ryska federationen, Brasilien, Kanada, USA och Kina står för mer än hälften av den totala skogsarealen.

Graden av skogsavverkning har minskat under det senaste decenniet, men är fortfarande hög. Det största problemet är omvandlingen av naturskogar till jordbruksmark. Å andra sidan spelar planterade skog en viktig roll för att minska nettoförlusten av globala skogar.

Afrika och Sydamerika har den största nettoförlusten av skog, följt av Oceanien. Skogsområden i Nord- och Centralamerika har uppskattningsvis samma förlust 2010 som under 2000. Europa fortsatte att expandera och Asien rapporterade en uppgång på grund av de storskaliga skogsplanteringarna i Kina. Områdena med planterad skog ökar och står för cirka 7% av den totala skogsarealen medan övriga 36% är primära skogar och 57% är förnygrade naturliga skogar.



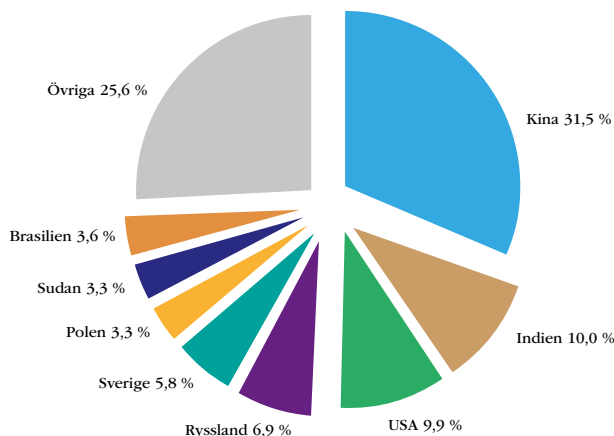
Källa: FAO

VIRKESMARKNADEN

Efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt och ingenting pekar på att trenden kommer att brytas. Tvärtom, tillväxten i Asien leder till ökat byggande vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på timmer. Virke och träprodukter är en av världens viktigaste handelsgrupper. De till ITTO anslutna producentländerna exporterade under 2007 ca 11,7 miljoner m³ stock, till ett värde av nästan 1,5 miljard USD.

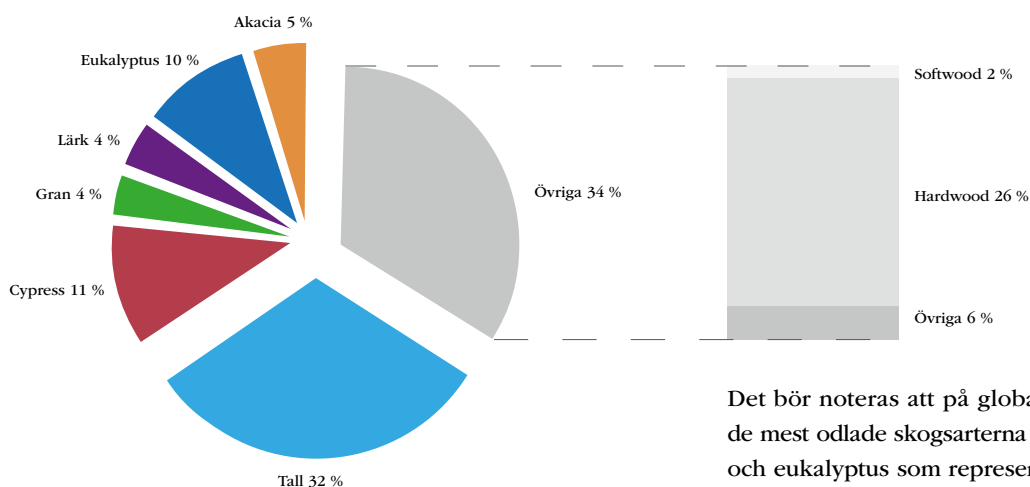
Kommersiell skog i världen per land:

Land	Miljoner HA
Kina	54,1
Indien	17,1
USA	17,1
Ryssland	11,9
Sverige	10
Polen	5,6
Sudan	5,7
Brasilien	6,1
Övriga	44
Totalt	171,5



Källa: FAO

Generell Sammansättning av världens Kommersiella Skogsareal:



Källa: FAO

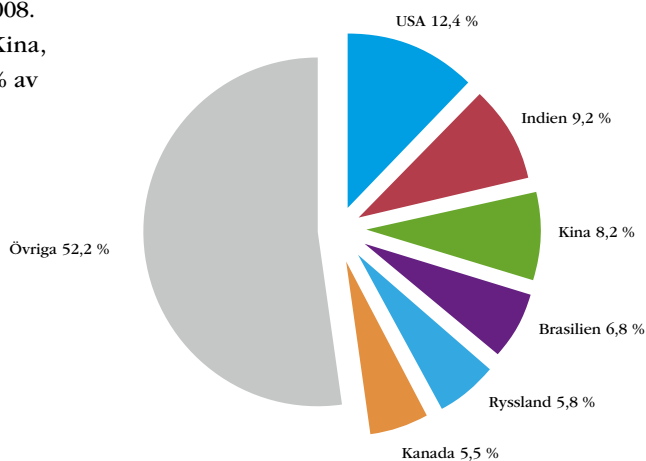
Det bör noteras att på global nivå är de mest odlade skogsarterna tall, cypress och eukalyptus som representerar respektive 32 %, 11 % och 10 % av den kommersiella skogsarealen i världen.

VÄRLDENS TIMMERSTOCKSPRODUKTION

Världens timmerstocksproduktion för kommersiella ändamål nådde ungefär 3 589 million m³ år 2008. De sex största producenterna (USA, Indien, Kina, Brasilien, Ryssland och Kanada) står för 47,8 % av den totala andelen.

Land	Produktion (1 000m ³)
USA	444.003
Indien	330.210
Kina	294.402
Brasilien	244.962
Ryssland	207.000
Kanada	195.907
Övriga	1.872.980
Totalt	3.589.464

Sammanställning produktion av timmerstockar för industriella ändamål per land:



Källa: FAO

ODLAT ÄDELTRÄ – HARDWOOD

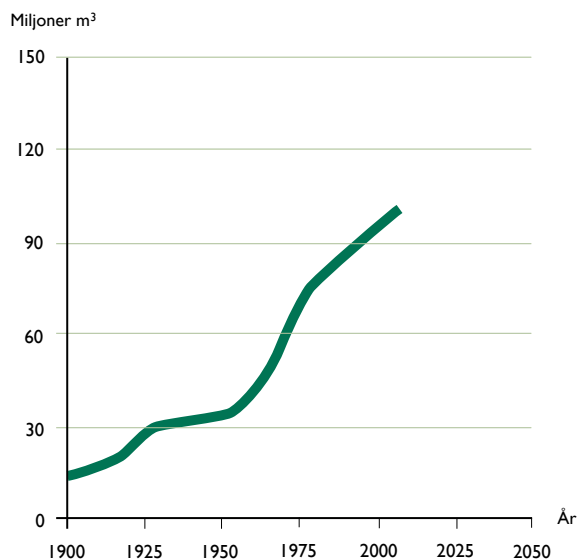
Det finns ingen klar definition av vilka trädslag som sorterar under termen ädelträ. Epitetet används normalt som beskrivning av lövträ som nyttjas vid finsnickeri. Idag odlas ädelträ över i princip hela världen. Tillgången till ädelträ möter inte på långa vägar efterfrågan och flera länder såsom till exempel Ryssland och Kina inför olika typer av handelshinder för att stoppa det egna landets export och på så vis försöka kontrollera det kontinuerligt ökande behovet av import.

Några träslag som räknas till ädelträ är till exempel ek, ebenholts, mahogny och teak. I engelskan används ofta begreppet Hardwood vilket är en benämning för virke från bredbladiga, ofta tropiska, trädslag. I kontrast till Softwood som inkluderar barrträd så har Hardwood en högre densitet. Hardwood används till bland annat konstruktion, golv, möbler och fanér. Hardwood är också generellt mer motståndskraftigt mot insektsangrepp och röta än Softwood.

TEAKMARKNADEN

Det finns ingen samlad rapportering av priser eller handel med odlad teak då enhetlig bedömningsstandard än så länge saknas. Många länder är också restriktiva med att rapportera verkliga siffror för export och import av teak. I början av 2008 nådde priserna för samtliga teak kvaliteter nya rekordnivåer, delvis påverkade av ökade inköpsaktiviteter från EU-länder före importförbudet för naturskogsteak trädde i kraft. Burma har valt att minska exporten och förädla större mängder teak inom landet.

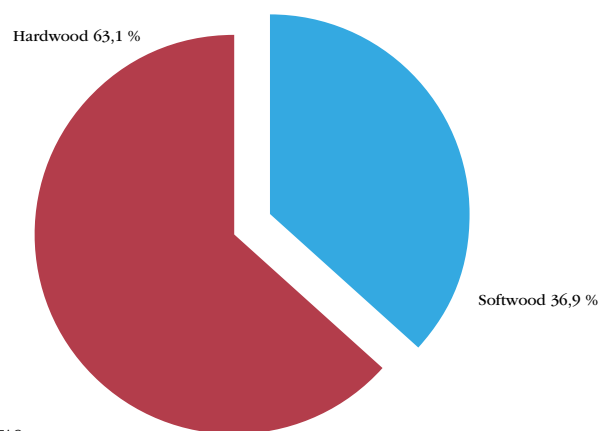
Efterfrågan Hardwood, miljoner m³:



Källa: FN organet FAO

ITTO, (International Tropical Timber Organization) är en fristående organisation som verkar för bevarande och långsiktig god förvaltning, användning och handel med tropiskt virke. Medlemmarna representerar 80 procent av världens tropiska skogar och 90 procent av den globala världshandeln med tropiskt timmer.

Världens träproduktion för industriella syften baserat på trätyp:



Källa: FAO

Miljö

Skog och skogliga resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar. Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären. Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla. Som skogsbolag är Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser och ser det som en god möjlighet att genom sina teakplantager kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har Forwood låtit certifiera samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

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

FOREST STEWARDSHIP COUNCIL (FSC)

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

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

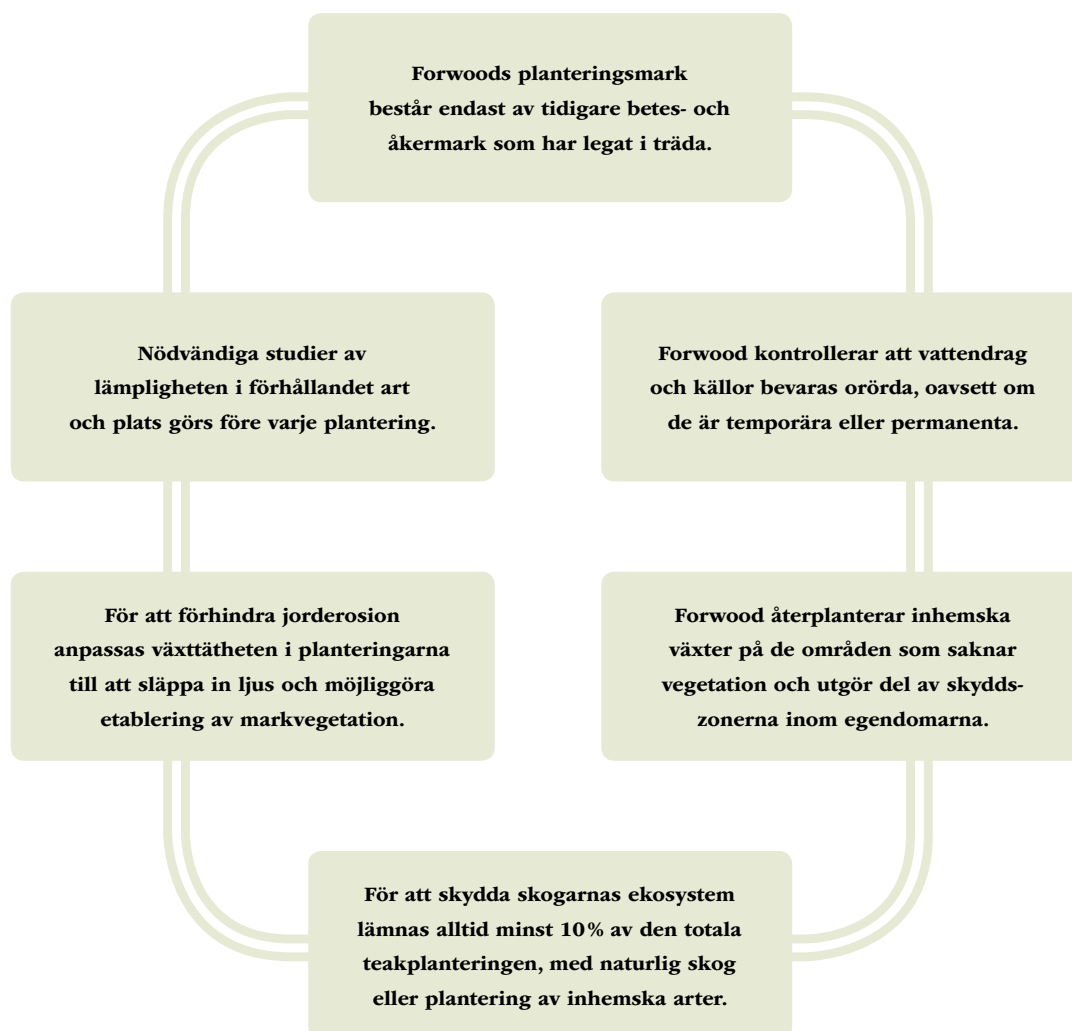
FSC certifieringen bygger på tio huvudprinciper

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

FORWOODS MILJÖSTRATEGI

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

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



Finansiell översikt

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 har via hänvisning till årsredovisningar införlivats i detta informationsmemorandum. Den historiska finansiella informationen har granskats av Bolagets revisor. Bolagets redovisning upprättas enligt samma redovisningsprinciper som Bolagets årsredovisningar, det vill säga enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från införlivat material som avser räkenskapsåren 2010 till och med 2012 och har kompletterats med räkenskaper för de nio första månaderna 2013 (med jämförande delårsperiod 2012). Dessa tillkommande räkenskaper har upprättats i det specifika syftet att ingå i Informationsmemorandumet och har inte granskats av Bolagets revisor. Uppställningen över eget kapital och nettoskuldssättning per den 30 september 2013 har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta Informationsmemorandum. Denna del har inte granskats av Bolagets revisor.

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

RESULTATRÄKNING – KONCERNEN (KSEK)

	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Nettoomsättning	1 151	744	2 307	1 516	0
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar	21 477	21 531	73 747	2 728	38 112
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar som härrör till TeakUnitsandelar	-3 906	-4 156	-9 253	-3 409	*
Övriga rörelseintäkter	30	57	62	346	34
Råvaror och förnödenheter	0	-12	-658	0	0
Övriga externa kostnader	-7 964	-6 275	-9 386	-7 677	-6 462
Personalkostnader	-4 529	-3 594	-6 006	-4 463	-3 940
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 096	-1 059	-1 710	-987	-685
Övriga rörelsekostnader	-18	0	-255	0	-8
Rörelseresultat	4 145	7 237	48 848	-11 946	27 051
Resultat från finansiella investeringar					
Resultat från försäljning av intresseföretag	0	0	0	0	670
Ränteintäkter och liknande resultatposter	31	37	143	233	17
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 232	-288	-880	-317	-1 410
Övriga finansiella poster	0	0	0	0	4
Resultat efter finansiella poster	1 944	6 986	48 111	-12 030	26 321
Skatt					
Periodens resultat	1 944	6 986	48 111	-12 030	26 321

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG – KONCERN (KSEK)

	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	851	851	851	851	851
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	26 479	25 850	26 860	23 788	23 281
Maskiner och inventarier	14 704	15 845	16 520	8 226	3 725
Summa materiella anläggningstillgångar	41 183	41 695	43 380	32 014	27 006
Biologiska tillgångar	362 540	295 958	345 630	291 073	227 480
Finansiella anläggningstillgångar	37	1 034	83	1 242	960
Summa anläggningstillgångar	404 611	339 538	389 944	325 180	256 297
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	199	319	414	837	53
Övriga fordringar	218	697	2 879	1 141	1 775
Fordringar hos intresseföretag	0	225	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	281	152	622	143	53
Summa kortfristiga fordringar	698	1 393	3 915	2 121	1 881
Kassa och bank	5 306	5 759	12 559	20 813	6 250
Summa omsättningstillgångar	6 004	7 152	16 474	22 933	8 131
SUMMA TILLGÅNGAR	410 615	346 691	406 418	348 113	264 428

EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)

	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare					
Aktiekapital	61 461	61 461	61 461	61 461	33 027
Övrigt tillskjutet kapital	81 394	81 394	81 394	81 394	64 221
Reserver	-35 469	-29 585	-31 139	-14 257	-18 279
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	201 335	158 268	199 392	151 281	165 238
Summa eget kapital	308 721	271 538	311 108	279 879	244 206
Skulder					
Långfristiga skulder					
Avsättningar för förvaltningsåtaganden	0	0	0	0	3 850
Förutbetalade intäkter från andelsägare	3 700	4 200	4 000	4 600	0
Skuld till andelsägare*	69 119	61 454	66 084	60 763	*
Konvertibla lån	21 582	0	21 582	0	13 372
Övriga skulder	306	5 000	198	0	0
Summa långfristiga skulder	94 707	70 654	91 864	65 363	17 222
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	314	634	897	626	865
Övriga skulder	5 562	3 254	1 620	1 680	1 470
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 311	611	929	564	665
Summa kortfristiga skulder	7 187	4 499	3 446	2 870	3 000
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	410 615	346 691	406 418	348 112	264 428
Ställda säkerheter					
För egna skulder och avsättningar					
Företagsinteckningar	-	-	-	100	100

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG – KONCERN (KSEK)

	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från rörelsen	-11 894	-13 583	-13 679	-10 991	26 321
Erhållen ränta	31	37	143	214	17
Erlagd ränta	-1 208	-27	-177	-	-
Betald skatt	-	-	-	-	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-13 071	-13 573	-13 713	-10 777	26 338
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändringar av varulager	0	0	0	0	0
Förändringar av rörelsefordringar	1 100	727	9	-240	877
Förändringar av rörelseskulder	-961	1 628	526	-331	-286
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 932	-11 218	-13 178	-11 348	26 929
Investeringsverksamheten					
Investering i materiella anläggningstillgångar	-436	-9 357	-15 738	-5 242	-2 868
Investering i biologiska tillgångar	-	0	-	-3	-249
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-	119	30	0	175
Försäljning biologiska tillgångar	3	324	-	718	0
Försäljning andelar	-	0	-	0	790
Förändring av långfristiga fordringar	76	208	284	-282	918
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-357	-8 706	-15 424	-4 809	-1 234
Finansieringsverksamheten					
Inbetalt för nyemission	-	0	-	30 730	0
Erhållet konvertibellån	2 074	-	20 499	-	-
Upptagna lån	4 000	5 000	-	0	13 639
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 074	5 000	20 499	30 730	13 639
Årets kassaflöde	-7 215	-14 924	-8 103	14 573	39 334
Likvida medel vid årets början	12 559	20 813	20 813	6 250	4 173
Kursdifferens likvida medel	-38	-130	-151	-10	-5
Likvida medel vid årets slut	5 306	5 759	12 559	20 813	6 250

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

2010

OMSÄTTNING

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

RESULTAT

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

INVESTERINGAR

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

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

KASSAFLÖDE

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

TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

2011

OMSÄTTNING

Omsättningen under 2011 avsåg främst skogsbruksintäkter från externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning samt reavinst vid försäljning av boskap i Panama. Vad gäller förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar var denna post i redovisningen negativ till skillnad från tidigare år. Tillväxten i skogsplanteringarna var även under 2011 mycket god. Beräkningen av skogstillgångarna bygger dock på komplexa beräkningsmodeller och ett antal antaganden om tillväxt fram till slutavverkning. Ju längre tid planteringarna har funnits och beräkningsmodellerna varit i bruk ju säkrare blir de och ju mer statistik finns som stöd. Vissa antaganden om framtida tillväxt fick under 2011 revideras, varför den hittills goda tillväxten inte framgår av redovisade siffror för 2011.

RESULTAT

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

INVESTERINGAR

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

KASSAFLÖDE

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

TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

FINANSIELLA RESURSER OCH FINANSIELL STRUKTUR

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

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

2012

OMSÄTTNING

Omsättningen under 2012 avsåg främst skogsbruksintäkter från externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning samt reavinst vid försäljning av boskap i Panama. De biologiska tillgångarna ökade under året med 54,6 MSEK (7,3). Rensat för valutaeffekter på -19,8 MSEK var ökningen 73,7 MSEK (2,7). Då ingår dock en engångseffekt på 39,1 MSEK pga ökad inflationsfaktor i värderingsmodellen. Tillväxten i planteringarna har varit bättre än förväntat. Vad gäller förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar var denna post i redovisningen negativ till skillnad från tidigare år. Tillväxten i skogsplanteringarna var även under 2012 mycket god.

RESULTAT

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

INVESTERINGAR

Investeringarna för 2012 uppgick till 15 738 KSEK, vilket var betydligt högre än tidigare år. Företaget gjorde sina första inköp av reella skogsmaskiner för att kunna påbörja gallringar på ett effektivt sätt.

KASSAFLÖDE

Driftsmässigt förbrukades -13 178 KSEK vilket var något högre än året innan. Kassaflödet påverkades också negativt av de stora maskininköpen uppgående till 15 738 KSEK. Verksamheten finansierades av en nyemission uppgående till 30 730 KSEK. Utgående kassalikvid uppgick till 12 559 KSEK.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per 2012-12-31 till 389 010 KSEK, varav biologiska tillgångar 345 630 KSEK. Skuldsättningen minskade då konvertibellån.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets eget kapital till 308 721 kSEK. Vid samma tidpunkt hade Forwood skulder uppgående till 101 894 kSEK.

KSEK		2013-09-30
(A)	Kassa	0
(B)	Likvida medel	5 306
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	0
(D)	Summa likviditet; (A)+(B)+(C)	5 306
(E)	Kortfristiga fordringar	698
(F)	Kortfristiga bankskulder	0
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	700
(H)	Andra kortfristiga skulder	6 487
(I)	Summa kortfristiga skulder; (F)+(G)+(H)	7 187
(J)	Netto kortfristig skuldsättning; (I)-(E)-(D)	1 183
(K)	Långfristiga banklån	0
(L)	Emitterade obligationer	0
(M)	Andra långfristiga lån	21 582
(N)	Långfristig skuldsättning; (K)+(L)+(M)	21 582
(O)	Nettoskuldsättning; (J)+(N)	22 765

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2013-09-30.

NYCKELTAL (KSEK)

	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Tillväxt					
Intäkter (KSEK)	1 180	801	2 369	1 862	34
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar (KSEK)	21 477	21 531	73 747	2 728	38 112
Förändring av verkligt värde biologiska tillgångar som härrör till TeakUnitsandelar	-3 906	-4 156	-9 253	-3 409	-
Rörelsens kostnader (KSEK)	-14 607	-10 939	-18 016	-13 127	-11 095
Rörelseresultat (KSEK)	4 144	7 237	48 848	-11 946	27 051
Resultat före skatt (KSEK)	1 943	6 986	48 111	-12 030	26 321
Rörelsemarginal (%)	360	1 000	2 062	neg	
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	851	851	851	851	851
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	41 183	41 696	43 380	32 014	
Biologiska anläggningstillgångar (KSEK)**	362 540	295 958	345 630	291 073	227 480
Omsättningstillgångar (KSEK)	6 004	7 152	16 474	22 933	
Justerat eget kapital (KSEK)	308 721	271 538	311 108	279 879	244 206
Långfristiga skulder (KSEK)	94 401	70 654	91 864	65 363	
Kortfristiga skulder (KSEK)	7 493	4 499	3 446	2 870	
Balansomslutning (KSEK)	410 615	346 691	406 418	348 113	264 428
Soliditet (%)	75	78	77	80	
Kassaflöde fr. löpande verksamhet (KSEK)	-13 071	-11 218	-13 178	-11 348	
Kassaflöde (KSEK)	-7 215	-14 924	-8 103	14 573	2 082
Likvida medel (KSEK)	5 306	5 759	12 559	20 813	6 250
Utdelning (KSEK)	0	0	0	0	0

* Tabellen är ej granskad av Bolagets revisor.

Legala frågor och övrig information

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN

Bolagets A- och B-aktier är sedan den 19 juni 2012 upptagna till handel på Mangolds handelslista (kortnamn FORW A och FORW B). Forwoods aktier är upprättade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är kontoförda på person och är anslutna till Euroclear Sweden AB med adress: Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Bolaget har två aktieslag A- och B-aktier. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster och har samma rätt till utdelning och överskott vid likvidation. Aktier av serie A medför tio (10) röster per aktie av serie B medför en (1) röst per aktie. Det finns inga inskränkningar att fritt överlåta aktier. Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Bolaget har inget innehav av egna aktier.

AKTIEKAPITAL

Antalet utestående aktier i Forwood uppgick per den 22 november 2013 till 122 921 650 uppdelat på 13 680 000 aktier av serie A och 109 241 650 aktier av serie B. Samtliga aktier är per den 22 november 2013 fullt betalda. Aktierna har ett kvotvärde om 1,00 kr och det registrerade aktiekapitalet uppgick 22 november 2013 till 122 921 650 kr.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
1986	Bolagsbildning	100	500	50 000	500	500
1997	Fondemission	100	500	50 000	1 000	1 000
2002	Nyemission	100	3 000	300 000	4 000	4 000
2002	Nyemission	100	15 000	1 500 000	19 000	19 000
2003	Nyemission	100	2 200	220 000	21 200	21 200
2003	Split 100:1	1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000
2004	Nyemission	1	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000
2004	Nyemission	1	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000
2006	Nyemission	1	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000
2006	Apportemission	1	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000
2006	Nyemission	1	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000
2006	Nyemission	1	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000
2006	Nyemission	1	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000
2006	Nyemission	1	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000
2007	Nyemission	1	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000
2007	Nyemission	1	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520
2007	Nyemission	1	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520
2007	Nyemission	1	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940
2009	Nyemission	1	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940
2009	Fondemission	1	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820
2011	Apportemission	1	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280
2011	Konvertibler	1	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354
2011	Nyemission	1	10 243 471	10 243 471	61 460 825	61 460 825
2013	Apportemission	1	61 460 825	61 460 825	122 921 650	122 921 650

BEMYNDIGANDEN OCH UTSPÄDNINGSEFFEKTER

Med stöd av bemyndigande erhållit på årsstämman den 19 april 2013 beslutade styrelsen i Forwood AB (publ) att öka bolagets aktiekapital med högst 10 243 470 kronor genom en företrädesemission av högst 10 243 470 aktier varav 1 140 000 A-aktier och 9 103 470 B-aktier. Aktieägare skall ha företrädesrätt vid teckning av nyemitterade aktier. Aktier som inte tecknats med företrädesrätt skall kunna tecknas av andra aktieägare samt allmänheten. Styrelsen förbehöll sig rätten att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 19 april 2013 fatta beslut om en riktad nyemission av ytterligare högst 2 048 694 B-aktier, varigenom aktiekapitalet kan öka med högst 2 048 694. Totalt kan 12 292 164 aktier komma att emitteras. Utspädningseffekten som uppstår för dem som inte tecknar sig för Erbjudandet uppgår till cirka 9,1 procent.

OPTIONSPROGRAM OCH KONVERTIBLA SKULDEBREV

Bolaget har emitterat konvertibla skuldebrev om totalt nom. 22 572 821,70 kr med konverteringskursen 1,95 kr (efter omräkning p.g.a. fondemission). De konvertibla skuldebreven löper till och med 2015-12-30. Det finns inga övriga utestående konvertibla skuldebrev eller optionsprogram vid upprättandet av detta Informationsmemorandum.

ÄGARSTRUKTUR

I tabellen nedan framgår större aktieägare per den 30 september 2013.

Namn	A-Aktier	B-Aktier	Innehav (%)	Röster (%)
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A.	3 326 000	6 261 652	7,80%	16,06%
C.G. BOTHÉN AKTIEBOLAG	3 600 000	5 350 000	7,28%	16,81%
FORWOOD AB - OKÄNDA ÄGARE	1 620 000	2 263 344	3,16%	7,50%
HEDMANS PARTIAFFÄR AKTIEBOLAG	500 000	3 164 480	2,98%	3,32%
SWISS LIFE	2 694 000	0	2,19%	10,95%
FÖRVALTNINGS AB BRUNNEN	0	2 532 000	2,06%	1,03%
AXFAGER INVEST AB	0	2 415 344	1,96%	0,98%
BERGGREN, PER-OLA	0	1 948 594	1,59%	0,79%
BOLAGSFÖRVALTNINGEN AB	500 000	1 349 048	1,50%	2,58%
ERIKSSON, LEIF	0	1 748 594	1,42%	0,71%
TEAK INVEST SVENSKA AB	0	1 667 112	1,36%	0,68%
Summa övriga ägare	1 440 000	80 541 482	66,69%	38,59%
Totalt	13 680 000	109 241 650	100,00%	100,00%

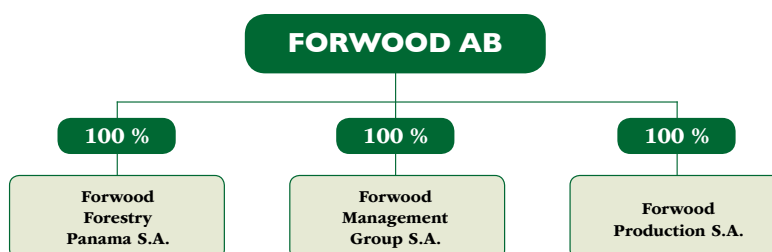
ASSOCIATIONSFORM

Forwood Aktiebolag (publ), är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget registrerades 1986-02-10 med organisationsnummer 556271-9228. Bolaget skall enligt verksamhetsbeskrivningen i registreringsdokumentet äga och förvalta aktier i dotterbolag och fastigheter, bedriva virkeshandel samt konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster och därmed förenlig verksamhet.

Bolagsinformation

Forwood Aktiebolag (publ)

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



Forwood Forestry Panama S.A.

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

Forwood Management Group S.A.

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

Forwood Production S.A.

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

Styrelse och ledande befattningshavare

OSCAR GRÖN

Född 1960, Styrelseordförande, invald i styrelsen 2006

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Lehtonen Konsult AB.

Antal aktier: 72 000 B-aktier

TIMO LEHTONEN

Född 1963, Verkställande direktör och ledamot, invald i styrelsen 2013

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

Övriga uppdrag: Ordförande i Teak Invest Svenska AB, Teamreager AB. Styrelseledamot i Lehtonen Konsult AB.

Antal aktier: 556 000 B-aktier direkt samt indirekt ägande via Bolagsförvaltningen AB och Teak Invest AB. Timo äger 70% av Bolagsförvaltningen AB som i sin tur äger 500 000 A-aktier samt 1 349 048 B-aktier i Bolaget samt xx % av Teak Invest AB som i sin tur äger 1 667 112 B-aktier.

MARCUS KNUTSSON

Född 1977, Ledamot invald i styrelsen 2013

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

Antal aktier: 1 124 324 B-aktier indirekt via bolag

NIKLAS WALLGREN

Född 1977, Ledamot invald i styrelsen 2013

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i N.Wallgren AB

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

STYRELSENS ARBETSFORMER

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2012

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH VD

Samtliga i detta avsnitt angivna ersättningar för 2012 avser perioden 1 januari – 31 december 2012. Beloppen för 2012 har varit föremål för revision.

STYRELSEARVODE

För 2012 utgår arvode om (80 000 kr) till styrelsens ordförande. Övriga ledamöter erhåller ett prisbasbelopp uppgående till 44 000 kr. Det föreligger inget avtal mellan Forwood och någon styrelseledamot om rätt till lön eller pension för styrelseuppdraget utöver styrelsearvodet och det föreligger ingen rätt till ersättning om ledamoten – på grund av eget val eller på grund av bolagsstämmas beslut – frånträder uppdraget i förtid.

ERSÄTTNINGAR TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Bolagets VD har under 2012 erhållit 565 000 i ersättning. Ledande befattningshavare har högst tre månaders uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

REVISOR OCH ANSTÄLLDA

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

Lilla Bommen 2

405 32 Göteborg

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

ANSTÄLLDA

Koncernen har totalt 78 anställda (helårsarbetare). På Bolagets huvudkontor i Göteborg arbetar tre personer med ledningsfrågor och administration medan resterande personal finns i Panama. I Panama finns en svensk platschef. Forwood har två heltidsanställda skogsingenjörer som ansvarar för planteringarna. Utöver detta är en kontraktsingenjör anställd på konsultbasis för att sköta om etableringsfasen i upprättandet av nya planteringar. Dessutom har Bolaget ungefär 65 anställda som arbetar med löpande förvaltning av skogstillgångarna.

Medelantal anställda	2012	2011	2010	2009
Moderbolaget, Sverige				
Kvinnor	0	0	0	1
Män	3	1	1	3
Dotterföretagen, Panama				
Kvinnor	3	5	5	7
Män	72	69	68	101
Totalt	78	75	74	112

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

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

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

Handlingarna finns på Bolagets kontor med adress Viktoriagatan 4, 411 25 Göteborg.

VINSTUTDELNING OCH RÖSTRÄTT M.M.

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

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

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

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

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

ÖVRIGT

Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser och/eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare. Styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner under åtminstone de senaste fem åren.

Det förekommer inte några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, lednings-, förvaltnings- och kontrollorgan eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.

Forwood har inte tecknat några avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet.

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

Personer i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har inte beslutat att begränsa sina möjligheter att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat möjligheterna att fritt förfoga över egna aktier.

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Koncernen arbetar istället aktivt för att genom preventiva åtgärder minimera eventuella risker. Exempelvis har ett välutvecklat försvar mot brand och skadeinsekter för planteringarna utarbetats. Styrelsen bedömer att Bolagets och dotterbolagens nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

INFÖRLIVADE DOKUMENT

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012.

- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2010-01-01 – 2010-12-31
- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2011-01-01 – 2011-12-31
- Årsredovisning Forwood Aktiebolag (publ) 2012-01-01 – 2012-12-31

Införlivade dokument skall läsas som en del av detta Informationsmemorandum. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Storgatan 11, 411 24 Göteborg) och hemsida (www.forwood.se).

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Risikfaktorer

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

VALUTAKURSRISKER

Valutarisker finns i form av omräknings- och transaktionsrisker. Forwood AB är främst exponerat mot förändringar i den amerikanska dollarn vad gäller investeringar i dotterbolag och mellanhavanden. Bolaget har kontinuerlig kontakt med finansiella rådgivare i frågan. Genom att på detta sätt hålla sig uppdaterad om vad som händer på marknaden minimerar Forwood de finansiella risker som kan uppkomma i samband med kraftiga valutakursförändringar.

LIKVIDITETSRISKER

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

RISKER RELATERADE TILL SKOGSFÄSTIGHETER

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

FÖRVALTNINGSRISKER

Forwoods verksamhet karaktäriseras av att en stor del av Bolagets framtida potentiella intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på 15–20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för projektet och får in intäkter först vid ett senare tillfälle. Skogsutvecklingsprojekt möter ibland problem med långsiktiga investeringar, som exempelvis brist på erfarenhet av markberedning, skadade biologiska tillgångar, högre kostnader än beräknat, oväntad försämring av kvaliteten på den odlade teaken eller förseningar i trädens tillväxtfas. Många av dessa risker är hänförliga till faktorer som Bolaget inte direkt kan påverka. Dessa typer av risker är typiska för skogsindustrin och föreligger trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker realiserar, kan Forwoods verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Forwoods finansiella situation och dess vinstmöjligheter.

VÄRDERINGSMETODER

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

FÖRSÄKRINGSRISKER

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

MARKNADSRISKER

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

RISKER VID FÖRVÄRV AV TILLGÅNGAR

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

POLITISKA OCH LEGALA RISKER

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

LEGALA RISKER

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

NATURLIGA RISKER

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

NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

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

KONKURRENTER

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av

försämrad försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultateffekter för Forwood i framtiden.

MARKNADSTILLVÄXT

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

VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

MARKNADSPLATS

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

PSYKOLOGISKA FAKTORER

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

AKTIERNAS PRIS UNDER PÅGÅENDE EMISSION

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

AKTIEFÖRSÄLJNING FRÅN NUVARANDE AKTIEÄGARE

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

RISKER MED AKTIERNAS LIKVIDITET OCH PRIS

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

BOLAGSORDNING

Antagen 2012-04-20

§1 FIRMA

Bolagets firma är Forwood AB.

Bolaget är publikt (publ).

§2 SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborg.

§3 VERKSAMHET

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

§4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 40 000 000 SEK och högst 160 000 000 SEK.

§5 ANTAL AKTIER

Aktierna kan dels vara A-aktier och dels B-aktier. A-aktie medför 10 röster och B-aktie 1 röst. A-aktier kan utges till ett antal av högst 16 000 000 och B-aktier till ett antal av högst 144 000 000. Antalet aktier skall vara lägst 40 000 000 st. och högst 160 000 000 st.

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

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

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

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

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

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

§6 STYRELSE

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

§7 REVISOR

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

§8 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA/ÅRSSTÄMMA

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

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

§9 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

§10 ÄRENDE PÅ ÅRSSTÄMMA

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

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

§11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

SKATTEFRÅGOR

ALLMÄNT

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta informationsmemorandum. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. Nedanstående beskrivning är tillämplig på i Sverige obegränsat skatteskyldiga fysiska och juridiska personer. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Bolaget tar på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas kapitalvinster och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden innebärande att anskaffningsvärdet för samtliga finansiella instrument av samma slag och sort ska beräknas gemensamt på grundval av faktiska anskaffningsutgifter med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier och dylikt kan, istället för genomsnittsmetoden, en schablonregel användas vid beräkning av omkostnadsbeloppet. Schablonregeln innebär att 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter används som omkostnadsbelopp. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). För kapitalförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten samma år. Skattereduktion medges med 30 procent på underskott upp till 100 000 kr och med 21 procent på överskjutande del. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

JURIDISKA PERSONER

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela kapitalvinsten och utdelning skattepliktiga. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent i statlig skatt. Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot kapitalvinster på aktiebeskattade värdepapper. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan det samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett år får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade aktier är inte skattepliktiga. Kapitalförlust på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare i Forwood som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen.

FÖRSÄLJNING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses då vara anskaffad för 0 kr. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsersättningen minskad med utgifter för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

BEHANDLING AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

Den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Forwood utgör vederlaget omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift inklusive förbättringsutgifter) för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Såsom framgår av ovan gäller att för den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Forwood utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvat på ovan angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren, samt att andelsinnehavet motsvarar minst tio procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear – eller beträffande förvaltningsregistrerade aktier – av förvaltaren.



HUVUDKONTOR

Forwood AB

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

FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR

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

Eyer Fondkommission AB

Lilla Nygatan 2
411 09 Göteborg
Tel: 031-761 22 30
Hemsida: www.eyer.se