

Inbjudan till teckning av aktier

Forwood AB (publ)

Innehållsförteckning

STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET	3
INBJUDAN ATT TECKNA AKTIER	4
VILLKOR I SAMMANDRAG	4
HANDEL MED AKTIEN	4
OBSERVANDUM	4
DETTA ÄR FORWOOD AB	5
VERKSAMHETSOMRÅDEN	6
STYRELSE OCH LEDNING	8
ADVISORY BOARD OCH REVISOR	9
RESULTATRÄKNING - KONCERNEN	10
BALANSRÄKNING - KONCERNEN	12
FLERÅRSÖVERSIKT	14
NYCKELTAL	15
NYCKELTALSDEFINITIONER	15
EMISSIONENS SYFTE	16
FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET	16
EMISSIONENS VILLKOR	17
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	18
VARFÖR INVESTERA I FORWOOD AB	18
ÖVRIGA BOLAGSUPPLYSNINGAR	20
BOLAGSORDNING	20
RISKHANTERING	22
TEAK	24
TEAKMARKNADEN	24
PRISER	24
PANAMA	25
TECKNINGSANMÄLAN	27

ANSVARIG UTGIVARE

Forwood AB, Erik Dahlbergsgatan 11B, SE-411 26 Göteborg, Sverige

Tel: +46 (0)31 107100, Fax: +46 (0)31 107109, info@forwood.com, www.forwood.com

Styrelseordföranden har ordet

Forwood AB har ett enkelt och framgångsrikt verksamhetskoncept. Vi investerar i skogsfastigheter och bedriver skogsrelaterad verksamhet i länder där vi bedömer att fastigheterna är attraktivt prissatta. Vår verksamhet karaktäriseras av låg risk och hög avkastning i förhållande till risknivån. Hittills har vi fokuserat på teakplantager i Panama samt skogsfastigheter i Baltikum.

Våra satsningar har givit mycket goda resultat de senaste åren. Sedan 1999 har vi förvärvat mark i Panama samt genomfört markberedning och plantering av teakplantor med goda resultat. Vårt Baltiska skogsinnehav fördubblades i värde på bara några år och vi erhöll en god vinst från försäljningen förra året.

De senaste åren har inneburit ett tydligt bevis för bärkraften i vår verksamhetsidé, och vi utökar därför vår satsning. Anledningarna är framförallt att:

- Såväl priset på teak som efterfrågan ökar stadigt, och vi ser stor potential i ytterligare investeringar i teakplantager i Panama. Det bästa utnyttjandet av Forwoods resurser erhålls om en jämn volym ny plantagemark etableras varje år.
- Vi har lärt oss mycket om de aktuella marknaderna och har etablerat goda nätverk vilket innebär att vi kommer i kontakt med många attraktiva förvärvsobjekt innan de når den "öppna marknaden".
- Ett ökat kapital och en större ägarkrets i Forwood är ett led i bolagets vision att inom tre år notera aktien på lämplig marknadsplats.

För att kunna utnyttja investeringsmöjligheter, framförallt att förvärva mark och etablera ytterligare teakplantager i Panama, genomför vi nu en emission där vi riktar oss till Dig som vill erhålla en stabil hög avkastning till låg risk.

Forwoodaktien erbjuder en förmånlig investeringsmöjlighet. Om Du finner vårt erbjudande intressant, skicka in bifogade teckningsanmälan senast den 20 oktober 2009.

Om du har frågor är Du hjärtligt välkommen att kontakta oss!

Göteborg 7 september, 2009

Rolf Eriksson
Styrelsens Ordförande

Inbjudan att teckna aktier

Baserat på mandat givet av årsstämma den 23 juni 2009 har styrelsen i Forwood AB (publ.) med organisationsnummer 556271-9228, beslutat att genomföra en nyemission omfattande högst 500 000 B-aktier, utan företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Aktierna har ett kvotvärde om 1 SEK per aktie och en teckningskurs om 9,25 SEK per aktie. Aktierna tecknas i poster om 1 000 B-aktier. Intäkterna från emissionen skall främst användas för att finansiera ytterligare investeringar och utveckling av den skogliga verksamheten i Panama.

Villkor i sammandrag

- **TECKNINGSKURS OCH TECKNINGSPOST**
Teckningskursen är 9,25 SEK per aktie. En teckningspost utgörs av 1 000 B-aktier
- **TECKNINGSTID**
Aktierna skall tecknas senast klockan 17.00 den 20 oktober 2009
- **BESKED OM TILLDELNING**
Meddelas via avräkningsnota
- **LIKVID FÖR TILLDELADE AKTIER**
Betalning för tilldelade aktier erläggs kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnota

Handel med aktien

Forwoods aktier är i dagsläget inte noterade på någon marknadsplats och en investerare bör se investeringen i Forwood som en långsiktig placering. Handel med aktien förekommer dock regelbundet. Forwoods avsikt är att aktien inom tre år skall noteras vid lämplig marknadsplats.

Obsrvandum

Erbjudandet att teckna aktier i bolaget vid denna tidpunkt rymmer risker såväl som möjligheter. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om bolagets möjligheter och risker.

Detta är Forwood AB

AFFÄRSIDÉ

Forwood investerar i och förvaltar skogsfastigheter inom attraktivt prissatta områden, samt driver övrig skogsrelaterad verksamhet såsom virkesförädling och virkeshandel.

VISION

Forwoods treårsvision innefattar att bolaget ska:

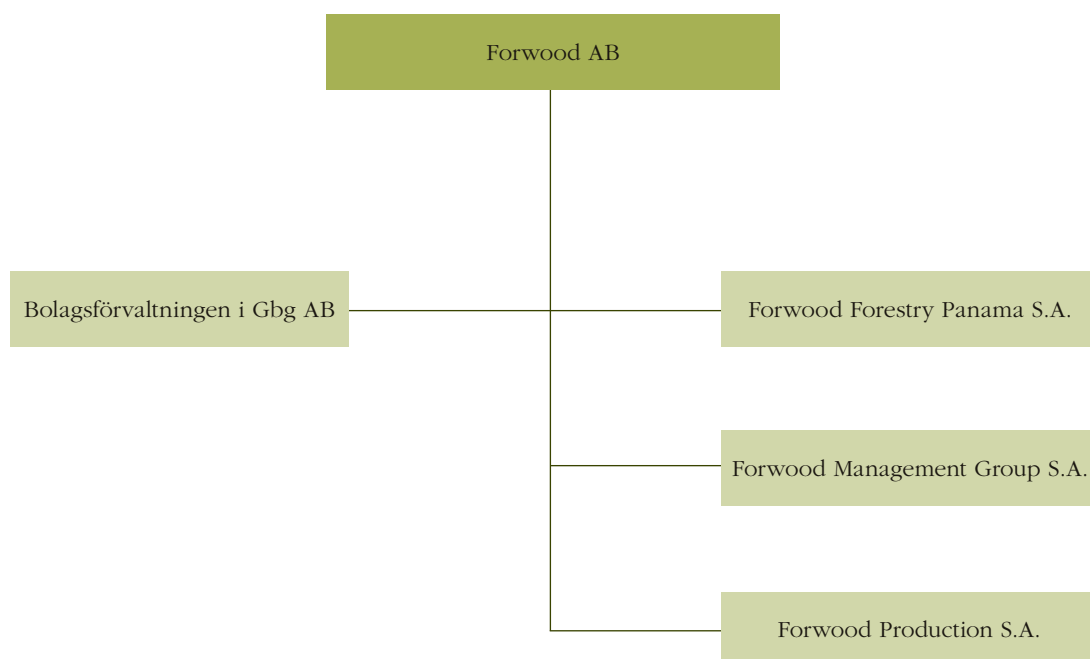
- nå ett substansvärde överstigande 250 Mkr
- generera en långsiktig avkastning på sysselsatt kapital på minst 12-15 % per år
- noteras på lämplig marknadsplats

STRATEGI

Forwoods strategi är att:

- fokusera på geografiska tillväxtmarknader där skogsfastigheter har en attraktiv prissättning och goda framtidsutsikter
- arbeta långsiktigt genom att etablera omfattande kontaktnät och kunskap inom ovannämnda marknader och investera utifrån långsiktiga kalkyler
- arbeta med en låg skuldsättningsnivå för att säkerställa en låg risk för aktieägarna

Sammantaget förväntas ovannämnda strategi innebära att Forwoods aktieägare erhåller en stabil hög avkastning till låg risk.



Verksamhetsområden

Skogskoncernen Forwood AB äger och förvaltar via helägda dotterbolag skogsfastigheter med odlad ädelträ (teak) i Panama. Sedan Forwoods grundande 1986 har bolaget direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak till mer än 1 100 företag och privatpersoner. Bolaget har idag mer än 1 000 hektar teakplantage under förvaltning och ägs av drygt 500 aktieägare. Varje år erbjuder Forwood en från övrig plantage avränsad plantageetablering för direktinvesteringar i odlad teak.

Forwoodkoncernens verksamhet i Panama regleras genom dotterbolagen; investeringsbolaget Forwood Management Group S.A., mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A., samt förädlings- och virkeshandelsbolaget Forwood Production S.A. Forwood garanterar förstklassig förvaltning av samtliga projekt, och välkomnar aktieägare och investerare att besöka och inspektera verksamheten.

Moderbolaget Forwood AB

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

Forwood Forestry Panama S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB och innehar idag mer än 1 586 hektar mark, varav drygt 885 hektar är planterat med teak och cirka 479 hektar är eget teakinnehav. Fastigheterna ligger i distrikten Colón, Panamá och Darién i Panama. Bolagets affärsidé är att förvärva attraktiva markområden för anläggning av teakplantager. Bolaget har en egen förvaltningsorganisation som etablerar samt förvaltar teakplantager med en beräknad omloppstid om 20 år. Vid behov anlitas externa konsulter för rådgivning och/eller förvaltningstjänster. Bolaget erbjuder även såväl mark som etablerings- och förvaltningstjänster till andra intressenter. Verksamhetsområdets avkastning kommer från försäljning av förvaltningstjänster till intressenter, avverkning av egen teak, eventuell realisation av fastigheter och intäkter från förmedling av direktinvesteringar i teak.

Forwood Production S. A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB vars avkastning kommer från inköp, försäljning samt vidareförädling av virke.

Forwood Management Group S.A.

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Forwood AB. Dess huvudsakliga uppgift är att vara avtalspart för kunder som vill direktinvestera i teakträd genom att köpa så kallade TeakUnits vilka var och en motsvarar 111 teakträd vid plantageetablering.

Bolagsförvaltningen i Göteborg AB

Bolaget är vilande.



Styrelse och ledning

ROLF ERIKSSON, STYRELSENS ORDFÖRANDE

Invald i styrelsen 2009

Övrigt: Advokatbyrå Eriksson & Bengtsson AB med verksamhetsområden; affärsjuridik, bolagsrätt, företagsöverlåtelser, obeståndsrätt, företagsrekonstruktioner och styrelsuppdrag



OSCAR GRÖN, STYRELSENS VICE ORDFÖRANDE

Invald i styrelsen 2005

Övrigt: Ägare till Toab Miljö AB



LARS-GEORG HEDLUND, LEDAMOT

Invald i styrelsen 2009

Övrigt: Skogsförvaltningskonsult samt Styrelseledamot för ett tiotal svenskägda bolag som äger skog i Lettland.



TIMO LEHTONEN, LEDAMOT & KONCERN-VD

Invald i styrelsen 2007

Övrigt: Ägare till redovisningsbyrån Lehtonen Konsult AB



Advisory board och revisor



ANDERS G HÖGMARK
Civilekonom,
Konsult, med mångårig erfarenhet av styrelse-och
ledningsfrågor inom privat och offentlig verksamhet
Skogsägare



NIKLAS WALLGREN
Ägare till N Wallgren AB



CARL-GUSTAF BOTHÉN
Ägare till C.G Bothén Aktiebolag



CLAES THIMFORS, Auktoriserad revisor
PriceWaterhouseCoopers

Resultaträkning - Koncernen

	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Nettoomsättning	2	1 894 267	1 949 184
Aktiverat arbete för egen räkning	3	8 031 318	7 979 537
Övriga rörelseintäkter	2	0	381 264
		9 925 585	10 309 985
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 718 565	-3 158 334
Övriga externa kostnader	4	-8 073 621	-5 033 906
Personalkostnader	3	-3 834 722	-4 367 347
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	1	-541 309	-359 790
Resultat från andelar i intresseföretag		-63 537	63 537
Avyttring av verksamhet		0	4 855 972
Rörelseresultat		-4 306 169	2 310 117
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	6	0	- 737 353
Ränteintäkter		848 829	1 152 378
Räntekostnader	6	-161 207	-8 842
Resultat efter finansiella poster		-3 618 547	2 716 300
Uppskjuten skatt		12 454	508 504
Årets resultat		-3 606 093	3 224 804

(SEK)



Balansräkning - Koncernen

	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	7	11 628	15 647
Hysesrätt och liknande rättigheter	8	20 493	0
Inkråmsgoodwill	9	851 236	0
		883 357	15 647
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Skogsfastigheter	10	46 153 952	28 036 461
Inventarier och maskiner	11	6 447 035	4 495 378
		52 600 987	32 531 839
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	15,16	3 484	63 538
Andra långfristiga fordringar	17	2 466 448	468 908
		2 469 932	532 446
Summa anläggningstillgångar		55 954 276	33 079 932
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager mm</i>			
Virkeslager och förnödenheter		467 287	87 374
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		286 796	95 311
Skattefordran		9 426	0
Övriga fordringar		1 067 814	20 737 188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	77 506	99 536
		1 441 542	20 932 035
Kassa och bank	19	8 353 071	3 525 882
Summa omsättningstillgångar		10 261 900	24 545 291
Summa tillgångar		66 216 176	57 625 223

(SEK)

Eget kapital och skulder			
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10 666 940	10 666 940
Bundna reserver		4 812 180	6 365 949
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		45 822 856	33 415 515
Årets resultat		-3 606 093	3 224 804
Summa eget kapital		57 695 883	53 673 208
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 263 150	36 768
Skulder till intresseföretag		23 340	0
Aktuella skatteskulder		803	0
Övriga skulder		134 949	55 872
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	7 098 051	3 859 375
		8 520 293	3 952 015
Summa eget kapital och skulder		66 216 176	57 625 223
Ställda säkerheter			
	22		
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar		100 000	100 000
Ansvarsförbindelser			
Framtida förvaltningsåtaganden	23	5 000 000	6 500 000

Flerårsöversikt

Forwoodkoncernen	2008	2007	2006	2005
Resultaträkningsposter				Proforma
Nettoomsättning	1 894 267	1 949 184	3 720 4711	693 000
Rörelsekostnad	- 14 231 754	- 7 999 868	- 9 700 602	483 000
Rörelseresultat	- 4 306 169	2 310 117	- 1 401 280	210 000
Resultat efter finansiella poster	- 3 618 547	2 716 300	- 1 298 321	367 000
Periodens resultat	- 3 606 093	3 224 804	- 1 298 321	354 000
Balansräkningsposter				
Eget kapital	57 695 883	53 673 208	36 581 530	8 413 000
Likvida medel	8 353 071	3 525 882	7 309 764	1 647 000
Kortfristiga fordringar	1 441 542	20 932 035	7 118 656	93 000
Långfristiga fordringar	-	-	-	0
Inventarier	6 447 035	4 495 378	2 687 761	3 000
Byggnader	-	-	-	0
Skogsfastigheter	46 153 952	28 036 461	20 514 102	7 226 000
Kortfristiga skulder	8 520 293	3 952 015	780 334	72 000
Nyckeltal				
Eget kapital per aktie (SEK)	5,41	5,03	4,95	2,77
Eget kapital (MSEK)	57 695 883	53 673 208	36 581 530	8 416 000
Sysselsatt kapital (MSEK)	57 695 883	53 673 208	37 090 034	8 898 000
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	neg	6,00 %	neg	4,69
Balansomslutning (MSEK)	66 216 176	57 625 223	37 870 368	8 970 000
Soliditet (%)	87 %	93 %	97 %	94
Resultat per aktie (SEK)	- 0,34	0,36	- 0,24	0,12
Genomsnittligt antal aktier	10 666 940	8 940 400	5 431 083	3 036 000
Antal aktier vid periodens slut	10 666 940	10 666 940	7 397 000	3 036 000
Utdelning per aktie (SEK)	-	-	-	-
Antal anställda, genomsnitt	35	135	63	1

Nyckeltal (sek)

	2008-01-01		2008-12-31
Eget kapital per aktie på balansdagen	5,41	Förändringar i Eget kapital	
Eget kapital	57 695 883	Vid periodens början	53 673 208
Sysselsatt kapital	57 695 883	Tillfört kapital	-
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	neg.	Lämnad utdelning	-
Balansomslutning	66 216 176	Omräkningsdifferens	6 613 477
Soliditet	85 %	Uppräkning	1 015 291
Resultat per aktie	neg	Nettoresultat	-3 606 093
Genomsnittligt antal aktier	10 666 940	Vid periodens slut	57 695 883
Antal aktier vid periodens slut	10 666 940		
Utdelning per aktie	0		
Antal anställda, i genomsnitt	35		

Bolagets plantager är bokförda till markens anskaffningsvärde och planteringskostnad. Det bokförda värdet innehåller sålunda inte den värdeökning som uppkommit till följd av trädens årliga tillväxt.

Nyckeltalsdefinitioner

Kapitalstruktur

Eget kapital - Summan av fritt och bundet eget kapital vid årets slut. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Sysselsatt kapital - Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Soliditet - Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntabilitet

Avkastning på sysselsatt kapital - Resultat efter finansiella poster med återläggning av finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Data per aktie

Resultat per aktie - Årets nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Genomsnittligt antal aktier har beräknats som ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier vid varje månadsslut under året.

Eget kapital per aktie - Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Emissionens syfte

Forwoodkoncernen har framgångsrikt investerat i odlad ädelträ i form av teakplantager i Panama. Styrelsen anser att Forwood bör anskaffa kapital för att genomföra ytterligare investeringar av samma slag och av följande anledningar:

GODA AFFÄRSMÖJLIGHETER

Bolaget ser förvärvsmöjligheter av mark för ytterligare etablering av teakplantager i Panama. Bolaget har breda kontaktnät på denna marknad vilket löpande ger upphov till goda affärsmöjligheter, och förutsätter att bolaget har medel att investera.

STORDRIFTSFÖRDELAR

Större innehav ger en effektivare förvaltning, bland annat kan arbetet fördelas jämnare under året vilket ger en jämnare beläggning på personalstyrkan. Förvaltningskostnaderna per investerad krona sjunker alltså i takt med ökade investeringar, vilket medför en högre avkastning. För Panama är det dessutom värdefullt att ha en cyklisk verksamhet innebärande att ett nytt markområde planteras varje år. Dels underlättar det resursplaneringen och dels innebär det på sikt jämna virkesleveranser och kassaflöden.

ÖKAT INTRESSE FÖR FORWOODAKTIEN

Ökat substansvärde och fler aktieägare bedöms leda till ett ökat intresse för Forwood och dess aktie, och även bättre förutsättningar för att om tre år notera Forwoodaktien på lämplig marknadsplats.

Förändring av aktiekapitalet

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission ¹⁾	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission ¹⁾	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1

¹⁾ Dessa emissioner genomfördes 2006, men registrerades först 2007. Omfattar totalt aktiekapital om 1 088 000 SEK.

Emmissionens villkor

EMISSIONSVOLYM

Emissionsvolymen uppgår till högst 4 625 000 SEK. Aktiekapitalet i bolaget ökas med högst 500 000 SEK till högst 11 166 940 SEK genom nyemission av högst 500 000 B-aktier med en röst per aktie och ett kvotvärde av 1 SEK per aktie. Styrelsen äger rätt att besluta om eventuell övertilldelning.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 9,25 SEK per aktie i poster om 1 000 aktier.

TECKNINGSTID

Aktierna skall tecknas senast klockan 17.00 den 20 oktober 2009.

FÖRETRÄDESRÄTT

Teckningen genomförs utan företrädesrätt för nuvarande aktieägare.

TECKNING

Teckning sker genom påtecknande och insändande av teckningsanmälan till Forwood AB, Erik Dahlbergsgatan 11B, SE-411 26 Göteborg, fax +46 (0)31 107109. Anmälan skall vara Forwood tillhanda senast kl 17.00 den 20 oktober 2009

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier lämnas genom utskick av avräkningsnota i den ordning teckningsanmälningar inkommer.

LIKVIDDAG

Betalning för tilldelade aktier erläggs kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnota.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till eventuell utdelning från och med verksamhetsåret 2010.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Forwood AB uppgår före aktuell nyemission till 10 666 940 SEK fördelat på 10 666 940 aktier varav 1 900 000 A-aktier med 10 röster vardera och 8 766 940 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst. Genom föreliggande nyemission av högst 500 000 aktier kommer aktiekapitalet att utökas med högst 500 000 SEK. De nyemitterade aktierna äger rätt att tecknas utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Under förutsättning att förestående nyemission tecknas fullt ut kommer antalet aktier i bolaget att uppgå till 11 166 940 aktier.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Summa	Kapitalandel
C.G Bothén AB	500 000	451 900	951 900	8,9 %
Timo Lehtonen	770 000	-	770 000	7,2 %
Curt Strand	80 000	460 658	540 658	5,1 %
Runmarker Fastighets AB	-	400 000	400 000	3,7 %
Lucrum Foundation	-	382 821	382 821	3,6 %
Teak Invest Svenska AB	-	379 000	379 000	3,6 %
Swiss Life AG	350 000	-	350 000	3,3 %
Lehtonen Konsult AB	-	325 000	325 000	3,0 %
Griffon Holdings Ltd	-	233 520	233 520	2,2 %
N.Wallgren AB	200 000	32 640	232 640	2,2 %
Övriga (508 st.)	-	6 101 401	6 101 401	57,2 %
Summa	1 900 000	8 766 940	10 666 940	100,0 %

Forwood AB har 763 620 optionsrätter som vardera berättigar till teckning av 1 ny aktie i bolaget. 528 326 optionsrätter står till Forwoods förfogande och 235 294 är utestående.

Varför investera i Forwood AB

En investering i Forwood är en indirekt investering i skog och i skogsrelaterad rörelsedrivande verksamhet. Styrelsen i Forwood anser att bolagets tillgångar har goda tillväxtförutsättningar, och ser även fortsatt attraktiva investeringsmöjligheter. Bolagets nuvarande verksamhet bedöms också vara en god bas för vidareutveckling. Sammantaget bedöms potentialen i Forwoodaktien som god.

Genom att investera i Forwood AB investerar du indirekt i skogsfastigheter till mycket lägre priser än om du skulle köpa skog ensam. Den förväntade avkastningen blir därmed betydligt högre samtidigt som du slipper skötseln av ditt skogsinnehav. Ytterligare en fördel är att du kan köpa och sälja mindre delar av ditt innehav, vilket normalt är svårt att göra med en skogsfastighet.

Forwoods investeringsverksamhet är baserad på högt eget kapital och låg skuldsättning i syfte att ge låg risk. Styrelsens bedömning är att den finansiella risken i Forwoodaktien därmed är lägre än för genomsnittet av svenska aktier, och att Forwoodaktien därför kan vara ett lämpligt komplement till andra aktieplaceringar.



Övriga bolagsupplysningar

BOLAGSINFORMATION

Forwood AB:s organisationsnummer är 556271-9228. Forwood AB grundades och registrerades hos dåvarande Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 10 februari 1986. Forwood AB är ett publikt aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen.

UTDELNINGSPOLITIK

Utdelningen skall anpassas till koncernens resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. Forwood AB:s styrelse räknar inte med att utdelning kommer att ske i det korta perspektivet eftersom styrelsen ser goda investeringsmöjligheter för bolagets vinstmedel.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen i Forwood AB har upprättat en arbetsordning för sitt arbete. Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets ekonomiska situation och eventuella nyinvesteringar. Årligen fastställer och dokumenterar styrelsen bolagets målsättningar och behandlar strategifrågor, budget och marknadsfrågor.

Bolagsordning

Bolagsordning Forwood AB, 556271-9228

§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 och därmed förenlig verksamhet samt bedriva konsultverksamhet inom områdena management- och koncernledningstjänster.

§4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 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 2 000 000 och B-aktier till ett antal av högst 18 000 000. Antalet aktier skall vara lägst 5 000 000 st. och högst 20 000 000 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 lottning.

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 direktutskick till samtliga aktieägare i Forwood AB samt genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

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 ÄRENDEN 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 en eller två justeringsmän.
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. Val av styrelse och i förekommande fall revisor samt styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

Riskhantering

Valuta

Valutarisker finns i form av omräknings- och transaktionsrisker. Forwood är främst exponerat mot förändringar i den amerikanska dollarn vad gäller investeringar i dotterbolag och mellanhavanden. Detta gäller inte för koncernen.

Ränta

Koncernen har en mycket hög soliditet vilket innebär låg ränterisk. Förändrade marknadsräntor bedöms påverka koncernens resultat endast i mindre omfattning.

Likviditet

Koncernen har per balansdagen en kassalikviditet på 115 %. På kort sikt finansieras koncernen via intäkter från förmedling av TeakUnits och försäljning av virke. På längre sikt kommer koncernen att utveckla förmedlingsverksamheten och virkeshandeln. Vidare kan koncernen komma att avyttra mark, genomföra emissioner samt utveckla förädlings- och handelsverksamheten för att säkerställa den löpande driften.

Produkt

Produktriskerna kan till den övervägande delen härledas till koncernens skogstillgångar. Riskbilden som berör hela skogsindustrin inkluderar bränder, förekomsten av skadeinsekter och sjukdomar samt skador orsakade av mycket svåra natur- och väderförhållanden. Koncernens skogstillgångar är förstås också utsatta för dessa risker men erfarenheten visar att risknivån i dessa fall är förhållandevis låg. Det förklaras av att skogstillgångarna finns i Panama, där förekomsten av svåra mark- och väderför-hållanden är ytterst ovanliga.

Koncernen anlitar också experter inom olika områden som arbetar preventivt mot skadeinsekter, svampsjukdomar och har utarbetat ett välutvecklat brandförsvar för plantagerna. Forwood ställs också inför risken att utbudet av lämpliga skogsfastigheter minskar vilket skulle kunna medföra prisökningar och minska koncernens möjligheter att tillgodose sina försäljningsmål. Bolaget arbetar därför aktivt med att säkerställa framtida förvärvsmöjligheter.

Marknad

Vid förvärv av tillgångar uppstår en rad risker. Det kan handla om felaktiga värderingar, juridiska oklarheter och så vidare. Koncernen har positiva erfarenheter och utfall av tidigare förvärvsaktiviteter och har skapat en bra erfarenhetsbank när det gäller förvärv av till exempel skogstillgångar. En av de viktigaste framgångsfaktorerna har varit att bolaget funnit bra rådgivare och rätt personer som haft förmågan att framgångsrikt genomföra förvärven och att organisera deras framtida förvaltning.

Utvalda varumärken inom koncernen är legalt skyddade. Domännamn tecknas löpande allt eftersom nya möjligheter öppnar sig. Forwood arbetar aktivt med att bevaka och identifiera nya konkurrenter och/eller nya konkurrensförhållanden.

Politiska faktorer

Landsbaserade störningar av terrorkaraktär kan uppstå i samtliga länder. Forwood har sina verksamheter i länder där risken för aktioner från terror-organisationer som allvarligt kan störa dotterbolagens verksamheter bedöms vara låga.

Det täta informationsutbytet som finns mellan Forwood och dotterbolagen innebär också att riskbedömningar kan revideras snabbt om riskbilden i framtiden skulle förändras till det sämre.

Tillstånd

Både för att etablera teakplantager och för att gallra samt slutavverka teak krävs ett omfattande tillståndsförfarande. Forwood koncernen är noggranna med att följa respektive lands regelverk och har upparbetade rutiner för förfarandet.

Nyckelpersoner och kompetens

För att säkerställa att koncernen har tillgång till rätt kompetens arbetar man med en blandning av egen personal och inhyrda konsulter. Koncernen arbetar aktivt för att motverka att verksamheten blir beroende av någon enskild anställd.

Ansvarsförbindelser

Forwood Management Group S.A., garanterar via en återplanteringsgaranti att förmedlade TeakUnits under tre år från planteringstillfället återplanteras vid händelse av plantdöd. Hitintills har inga väsentliga utgifter förekommit.

FINANSIELL RISKHANTERING

Finanspolicy

Enligt av styrelsen fastställd rutin skall överföring till dollarkonto ske regelbundet för att minska valutarisken. Likviditetsförvaltningen hanteras genom inlåning till bank med bindningstider upp till 3 månader.

Finansiella derivatinstrument

Koncernen varken handlar med eller tillämpar någon form av säkringsredovisning, varför finansiella derivatinstrument saknas.

Finansieringsrisk

På lång sikt säkerställs koncernens finansiering genom dotterbolagens verksamhet.

Likviditet - koncernen

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, 14,1 MSEK (23,5) har finansierats utan upptagande av lån. Finansieringsverksamheten visar på ett resultat på 0,0 MSEK (13,9), medan kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital ger ett underskott om -3,0 MSEK (-5,9).

Väsentliga valutaeffekter

Forwoods valutatransaktioner mellan svenska kronor och amerikanska dollar har under 2008 genererat ett positivt resultat på 6 176 328 SEK.

Teak

Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på 3 till 5 månader och en regnperiod med 1 500-2 000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. Form och storlek varierar med hänsyn till lokala förhållanden och trädets ålder. Under gynnsamma omständigheter kan en höjd om 40-45 m uppnås. Den kvistfria delen av stammen kan vara 25-27 m, vanligast är dock 9-11 m. För diametern förekommer värden upp till 240 cm men vanligen ligger den mellan 35-80 cm.

Teak är utomordentligt beständigt i utomhusmiljö. Det har ett högt innehåll av kisel och garvsyror och är ett medeltungt träslag med små rörelser vid fuktkvotsförändring. Det har god beständighet mot röta och insekter, även termiter. Träslaget har dessutom konserverande egenskaper som motverkar korrosion på metalliska beslag. Efter tre år har trädet utvecklat egenskaper som gör virket svårantändligt, vilket fungerar som ett naturligt skydd mot brand. Användningsområdena för teak är många; hushållsartiklar, dörrar och fönsterkarmar, trädgårdsmöbler, båtdäck, golv, lister, bänkskivor, stolpar, interiörer med mera.

Trots att teak inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplantager 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.

Teakmarknaden

Det finns ingen samlad rapportering varken på 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 har priserna för samtliga teakvariteter nått nya rekordnivåer, delvis påverkade av ökade inköpsaktiviteter från EU-länder före importförbudet för naturskogsteak träder i kraft. Burma väljer nu att minska exporten och förädla större mängder teak inom landet.

Asien är den största marknaden för teak. Indien, Japan och Kina står för en betydande del av konsumtionen av tropiskt trä och därmed även teak. Även den svenska importen har ökat. Under 1990-talet importerade Sverige 160 000 ton obearbetade stockar från tropiska länder, vilket är dubbelt så mycket som under 1980-talet. Importen av sågad och hyvlad trävara från tropiska länder har tredubblats mellan 1995 och 2001.

(Källa: Svenska Naturskyddsföreningen)

Priser

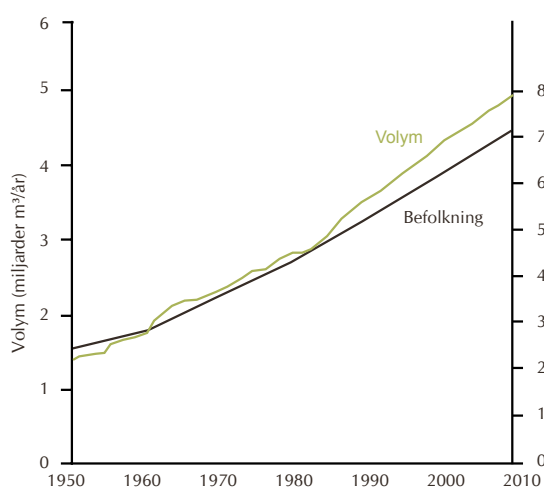
I november 2008 genomförde den internationellt erkända skogskonsultfirman Pöyry Forest Consulting Ltd. på uppdrag av Forwood AB en omfattande studie av den globala marknaden för plantageteak.

Rapporten konstaterar att marknadspriset för plantageteak varierar kraftigt. Det är framförallt de förhållandevis små kvantiteter som handlas, samt de stora variationerna i kvalitet och dimensioner som gör det svårt att få en samlad bild av prisutvecklingen.

Priset som virket betingar vid avverkning påverkas av ett flertal faktorer såsom internationell efterfrågan, tillgång till marknader och acceptans av plantageteak.

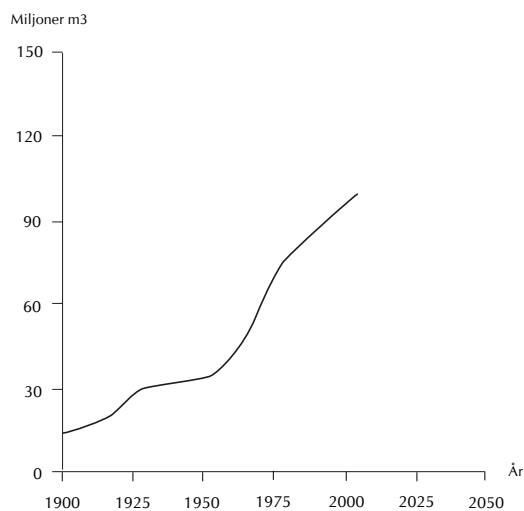
	Diameter 35-38 cm	Diameter 38-42 cm
Panama	USD 425 - USD 665	USD 705 - USD 712
Ecuador	USD 480 - USD 550	USD 550
Sri Lanka	USD 800	-
Indonesien	USD 444 - USD 683	USD 470 - USD 750
Indien	USD 1 150	USD 1 350

Ökning skogsavverkningsvolym mot befolkningsökning



Källa: Sutton, W.R.J. 1993. "The World's Need for Wood."

Efterfrågan hardwood, miljoner m³.



Källa: FN organet FAO

Panama

Panama anses av många internationella bedömare vara det mest utvecklade och stabila landet i hela Central och Sydamerika. Panamakanalen är förstås en viktig del i det. Hela 13 000 båtar passerar årligen lastade med cirka 4 % av världens transporterade gods. Näst efter Hong Kong har Panama den största frihandelszonen i världen. Man har under de senaste 40 åren konstant haft en inflation under 2% per år. Landet har haft den amerikanska dollarn som sin valuta ända sedan 1904. Panama är centralamerikas finanscentrum med över 80 internationella storbanker. Många internationella företag har sina sydamerikanska huvudkontor här, till exempel;

- Dell
- Citibank
- Panasonic

Landet är en demokrati med en exekutiv president, lagstiftande enkammarförsamling samt en högsta domstol. Handel och transaktioner i frihandelszonen lyder under särskilda skattevillkor. Import från andra delar av världen och återexport till andra länder är befriad från all slags import- och exportskatt. Etablering och drift av teakplantager uppmuntras av staten genom skattefrihet på investeringen, ägande och avkastning. Sedan 2008 finns ett bilateralt handels avtal mellan Sverige och Panama.



Teckningskurs: 9,25 SEK per aktie
Teckningspost: En teckningspost utgörs av 1 000 B-aktier
Teckningstid: 20 september till 20 oktober 2009 (Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga emissionstiden)
Likvid: Betalningen för tilldelade aktier erläggs kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnota som skickas ut då tilldelning skett

(Teckningsanmälan måste vara Forwood tillhanda senast kl. 17.00 den 20 oktober 2009)

Undertecknad anmäler sig härmed för teckning av:

.....post/er om 1 000 aktier à 9,25 SEK, summa totalt. SEK.

- Tilldelning sker i den ordning anmälan inkommit. Betalning för tilldelade aktier skall ske i enlighet med instruktioner på avräkningsnota vilken skickas ut då tilldelning skett.
- Införandet av de nya aktieägarna i aktieboken kommer att ske senast två veckor efter det att betalning erlagts enligt prospektets villkor.
- Undertecknad är medveten om att anmälan är bindande och befullmäktigar Forwood AB att verkställa teckning av aktier enligt ovan ställda villkor. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas.

Personnummer/Organisationsnummer

Telefonnummer dagtid

Efternamn/Firma

Förnamn

Postutdelningsadress (gata, box el dyl)

Postnummer

Postort

E-postadress

Ort, datum och underskrift (i förekommande fall av förmyndare)

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.
inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.



