

FORWOOD





Índice

4	SÍNTESIS
5	DATOS DE CONTACTO
5	ACERCA DE FORWOOD
6	FASES DEL PROYECTO -VISIÓN DE CONJUNTO
8	INVERTIR EN BOSQUE
11	TECA
16	PANAMÁ
18	PROYECTO TECA 2009
22	RIESGOS Y GESTIÓN DE RIESGOS
24	FORWOOD
36	EN RESUMEN
38	A CLARACIÓN DE CONCEPTOS
40	SUSCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN



Síntesis

La demanda de teca cultivada no deja de aumentar y así se espera que continúe en el futuro. Tratando de salvar la teca natural que todavía queda, cada vez son más los países que introducen restricciones tanto a la exportación como a la importación. Obviamente, dichas limitaciones afectan al mercado y propician una positiva evolución de los precios de la teca de plantación. A través del Proyecto Teca 2009, Forwood ofrece a los interesados la oportunidad de invertir en el mercado de las maderas nobles de cultivo, un sector en expansión. Forwood propone una inversión en una materia prima de crecimiento estable y con perspectivas de rendimiento excelentes.

Al invertir en Forwood, usted opta por un proveedor integral. Forwood opera con un flexible sistema de inversión mediante TeakUnits, que le permite adquirir la cantidad que desee a razón de 3.700 USD. Una TeakUnit® consta inicialmente de 111 plantas. Forwood planta 111 tecas por cada 1.000 m². En la suma desembolsada se incluye el mantenimiento integral y el arrendamiento durante todo el ciclo de producción de la plantación, que se estima en 20 años.

Para la obtención de los ingresos netos se deduce del ingreso bruto el coste de los claros comerciales y la tala final, así como una tasa administrativa del 3 por ciento para Forwood.

Las operaciones del Grupo Forwood en Panamá las gestionan sus filiales: la sociedad de inversiones Forwood Management Group S.A., la sociedad de gestión de terrenos y administración Forwood Forestry Panama S.A. y la sociedad mercantil de operaciones comerciales y transformación maderera Forwood Production S.A.

Cumplimentando y rubricando la solicitud de suscripción incluida al final del presente prospecto, formalizará un contrato con la sociedad de inversiones Forwood Management Group S.A., perteneciente a Forwood. En el plazo de seis meses tras la firma del contrato se le remitirá otro contrato, esta vez de arrendamiento, con Forwood Forestry Panama S.A.



Datos de contacto

SEDE PRINCIPAL

Forwood AB
Erik Dahlbergsgatan 11B
SE-411 26 Gotemburgo
Suecia
Tel: +46 (0)31 107100
Fax: +46 (0)31 107109
Correo electrónico: sales@forwood.com

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVA

Oscar Grön (Presidente del Consejo de Administración)
Anders Johansson (Vocal)
Timo Lehtonen (Consejero Delegado y Vocal)
Sitio web: www.forwood.com

OFICINA DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Forwood Forestry Panama S.A.
Torre Global Bank Nueva
Calle 50
Piso 17, Oficina 1701
Panamá
Tel: +507 340 3900
Fax: +507 340 3905
Correo electrónico:
sales.panama@forwood.com

OFICINA DE VENTAS

Forwood
25 Nevsky prospect, 2nd floor
San Petersburgo, 191186
Federación Rusa
Tel: +7 (812) 346 78 87
Fax: +7 (812) 346 78 00
Correo electrónico:
sales.russia@forwood.com

OFICINA DE VENTAS

Forwood
Office 21, Yaroslavov Val str.
Kiev, 01034
Ucrania
Tel: +38 (044) 585 19 95
Fax: +38 (044) 234 57 55
Correo electrónico:
sales.ukraine@forwood.com

Acerca de Forwood

El Grupo Forwood opera directamente a través de sus filiales totalmente participadas. Se dedica fundamentalmente a las inversiones en madera noble de cultivo y demás actividades forestales relacionadas. El grupo se compone de la matriz Forwood AB, con sede en Suecia, y de las siguientes filiales absorbidas, con base en Panamá: Forwood Forestry Panama S.A., Forwood Management Group S.A. y Forwood Production S.A. En octubre de 2008 se incorporó asimismo al grupo la sociedad ucraniana Nordic Financial Group.

La corporación invierte principalmente en activos forestales que combinan un crecimiento estable con un rendimiento estimado considerablemente superior al que pueden ofrecer otras inversiones forestales más tradicionales, como, por ejemplo, los bosques de abeto.

Hasta la fecha, Forwood ha decidido concentrarse en la madera noble de la especie teca (*Tectona grandis*) y desarrolla al día de hoy actividades afianzadas y a gran escala en dos regiones de Panamá. Gracias a su sólida posición financiera, el grupo ha sabido edificar una estructura organizativa que no sólo vela por proporcionar a inversores una cartera segura y rentable, sino que se preocupa asimismo por el medio ambiente y los aspectos éticos de sus operaciones.

Desde su fundación en 1986, Forwood ha gestionado de forma directa o indirecta inversiones en teca de cultivo a instancias de más de 1.100 empresas y particulares. La compañía administra actualmente más de 1.300 hectáreas de unos 500 accionistas. Para más información sobre el grupo o consultar la memoria anual íntegra, visite www.forwood.com.

Fases del proyecto - visión de conjunto

Forwood sólo establece plantaciones en pastizales/ terrenos labrados actualmente en barbecho.

Desarrolla un plan de establecimiento adaptado a la zona y prepara el terreno para la plantación

1



2



3



4



La labor de plantación se efectúa en cuadrícula, con una separación de 3 metros entre las cepas. Esta distancia ha sido ajustada con el fin de aportar a las plantas la luz necesaria y poder trabajar eficazmente la zona con ayuda de máquinas.

Las plantas de teca (*Tectona grandis*), tras ser cultivadas en uno de nuestros viveros durante 6-8 semanas, se insertan en huecos previamente dispuestos en el suelo. Forwood planta 1.111 árboles por hectárea (10.000 m²).

El mantenimiento de las plantaciones se lleva a cabo a partir de un plan de gestión, que incluye el control y lucha contra las malas hierbas, plagas y enfermedades.



5

En los tres primeros años se incluye una garantía de replantación, lo cual significa que si las zonas plantadas no prosperan por cualquier motivo serán sustituidas por nuevas.



6



7

Población de teca de 15 años de edad. Las plantaciones alcanzan entonces por lo general una altura media de 25 m y un diámetro promedio de 35 cm.



8

Durante el ciclo de producción, que tiene una duración aproximada de 20 años, se realizan tres claros en la plantación, donde se guardan los mejores árboles para un óptimo desarrollo de los mismos. Trascurridos unos 20 años, se talan las plantaciones y Forwood organiza la venta de la madera.

Invertir en bosque

MERCADO DE LA MADERA

Históricamente, la demanda de productos forestales se ha incrementado con el aumento de la población de la Tierra. Nada hace prever que dicha tendencia vaya a romperse, sino todo lo contrario: el crecimiento de Asia ha impulsado la construcción, lo que, a su vez, ha elevado la demanda de troncos.

La madera y artículos madereros es uno de los grupos de mercancías más importantes para el planeta. En 2007, los países productores adscritos a la ITTO¹⁾ exportaron aproximadamente 11,7 millones de m³ de existencias por un valor cercano a los 1.500 millones de USD.

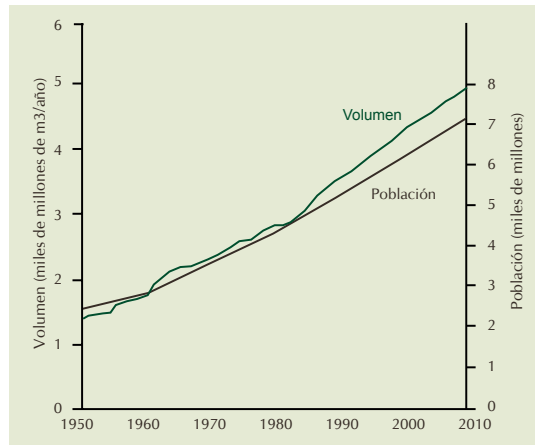
MADERA NOBLE DE CULTIVO – MADERA DURA

No existe una definición clara del tipo de árbol señalado bajo el término “madera noble”. Se trata de un epíteto empleado normalmente para describir la madera de árboles caducifolios utilizada en labores de ebanistería de alta gama. Actualmente se cultiva madera noble en prácticamente todo el mundo. La oferta de madera noble dista mucho de estar a la altura de la demanda y hay países, como, por ejemplo, Rusia o China, que han introducido diversas trabas destinadas a frenar las exportaciones a otros países, con lo cual intentan controlar la siempre creciente demanda de importación.

Algunos ejemplos de maderas consideradas nobles son el roble, el ébano, la caoba y la teca. Se emplea con frecuencia el concepto “madera dura”, que alude a la madera de árboles de hoja ancha, a menudo tropicales. En contraste con la madera blanda, que incluye a las coníferas, la madera dura presenta una densidad superior. Se utiliza, entre otras cosas, para la construcción y en la elaboración de suelos, muebles y chapa de madera. Además, la madera dura es por lo general más resistente que la madera blanda a los ataques de los insectos y a la podredumbre.

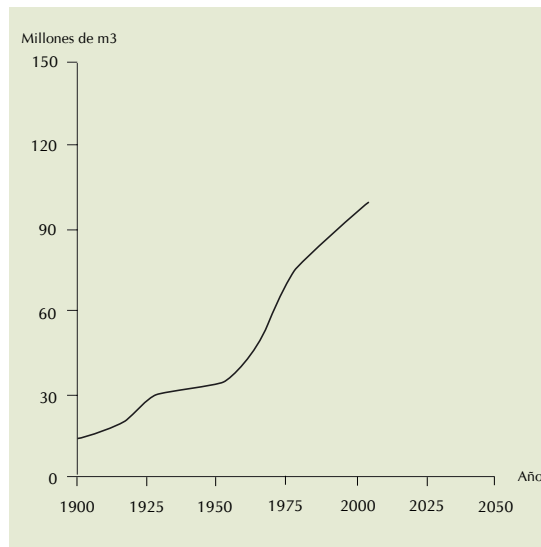
¹⁾ La ITTO (Organización Internacional de las Maderas Tropicales) es una asociación independiente que promueve la conservación y gestión, utilización y comercio adecuados a largo plazo de las maderas tropicales. Sus miembros representan el 80% de los bosques tropicales del mundo y el 90% del comercio global de maderas tropicales.

Crecimiento del volumen de talas forestales respecto al aumento de la población



Fuente: Sutton, W.R.J. 1993. “The World’s Need for Wood.”

Demanda de madera dura, millones de m³.



Fuente: FAO (órgano de las Naciones Unidas)

Medio ambiente

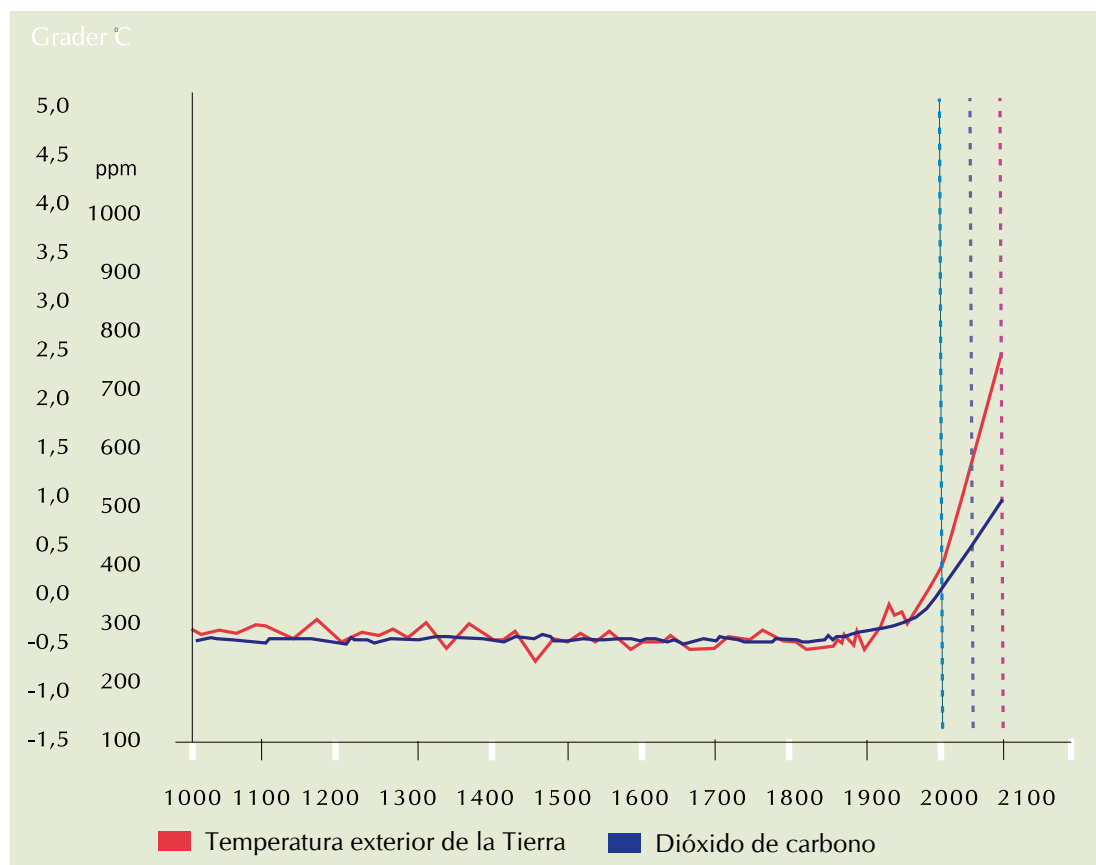
El bosque y los recursos forestales son objeto periódicamente de estudios climatológicos y ambientales, siendo el efecto invernadero un problema global que en gran medida nos afecta a todos, hecho éste que apenas a alguien ha podido pasar inadvertido.

En un estudio elaborado por la FAO, el órgano de la ONU, se estima que entre 2000 y 2005 se talaron 7,3 millones de hectáreas de bosque al año, lo que equivale, nada menos, que a toda la superficie de Panamá, o a 200 km al día (!!).

Alrededor del 30 % de la superficie del planeta está cubierta por bosque, y de ello un 26 por ciento está constituido por selva tropical. Se estima que los bosques absorben 283 Gt (gigatoneladas) de dióxido de carbono en su biomasa y 638 Gt en el conjunto del ecosistema. Por consiguiente, los bosques del mundo contienen más CO₂ que toda la atmósfera. Su tala deja desoladas enormes áreas cada año. Hablar de catástrofe no es exageración alguna. Los efectos ambientales son considerables, un impacto que nos afectará a todos.

Fuente: Vergara y Briones, 1987, informe de la FAO "Global Forest Resources Assessment", 2005.

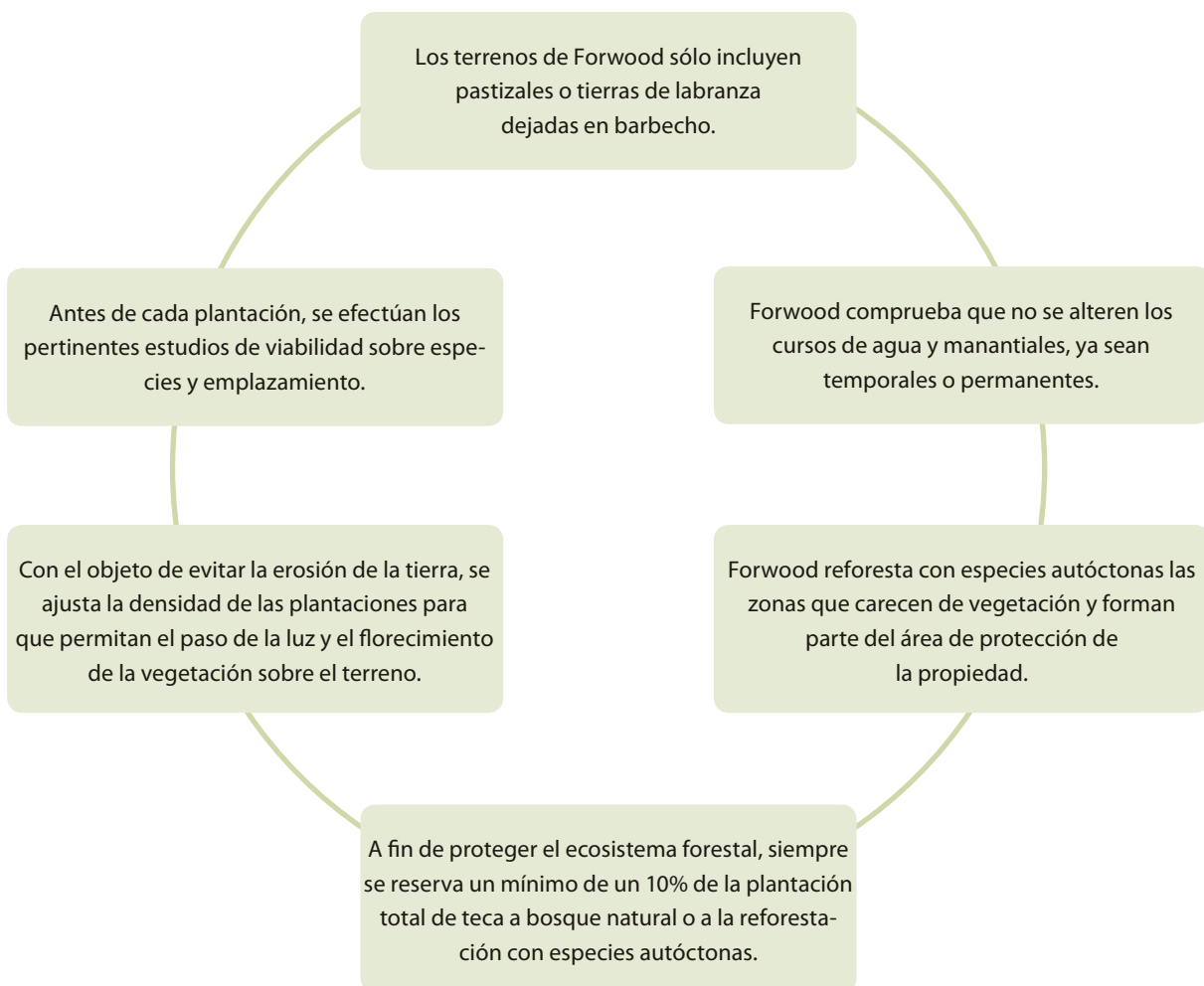
Concentraciones pasadas y futuras de dióxido de carbono en la atmósfera y temperatura exterior de la Tierra



Fuente: Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC)

Entre el 25 y 29 de febrero de 2008 se celebró en Panamá el "Simposio sobre Cambio Climático y Biodiversidad", con representantes procedentes de todo el mundo. En dicho encuentro, investigadores, institutos y organizaciones presentaron sus resultados y pronósticos sobre la evolución, fundamentalmente, de los bosques y mares de América Central y el Caribe. Por su excepcional biodiversidad, Panamá es un país cuyo desarrollo suscita un máximo interés en lo que respecta al posible cambio climático.

Forwood asume plenamente su responsabilidad como uno de los principales propietarios y gestores de teca de cultivo de Panamá. El grupo mantiene una colaboración a largo plazo, entre otros, con la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de Panamá en lo relativo a cuestiones silvícolas y naturales. En lo que respecta a terrenos y agua, Forwood hace constar el extraordinario valor de dichos recursos y el hecho de que una mala gestión puede derivar en graves problemas de cara al futuro. En líneas generales, podrían resumirse las medidas adoptadas en las plantaciones de Forwood de la siguiente manera:



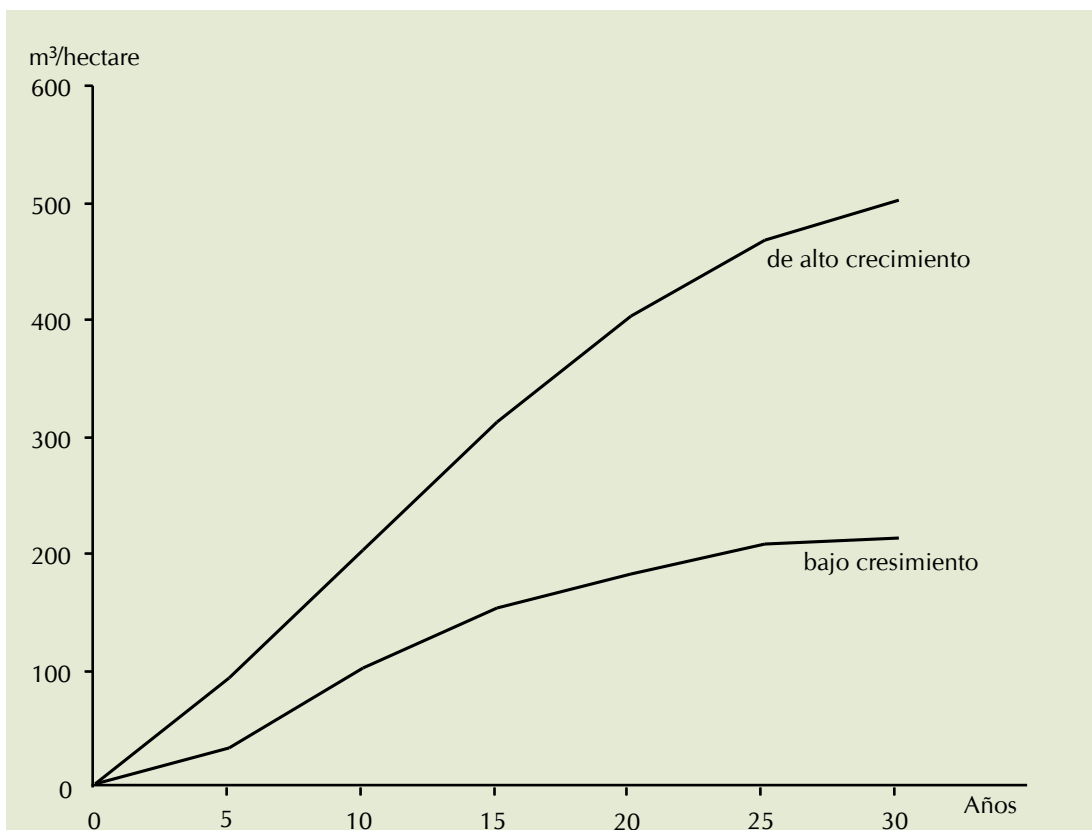
Las principales organizaciones ecologistas de Panamá son la Asociación Nacional para la Conservación de la Naturaleza, la Asociación Centro de Estudios y Acción Social Panameño, la Fundación Dobbo-Yala y la Fundación para el Desarrollo de los Jóvenes.

Teca

La teca (*Tectona*) es un género de la familia de las Verbenáceas. Dentro de esta familia se incluyen tres especies: *Tectona grandis*, la más común; *Tectona Hamiltoniana*, sólo presente en Birmania (Myanmar); y *Tectona Philippinensis*, autóctona de las Filipinas. La teca procede originariamente de países asiáticos cuyo clima está compuesto por un período seco, de 3 a 5 meses de duración, y un período de lluvias, con unas precipitaciones anuales de 1500-2.000 mm y una temperatura de entre 22 y 35°C. La *Tectona grandis* se ha adaptado muy bien a Centroamérica. Hay extensas plantaciones tanto en Panamá como en Costa Rica.

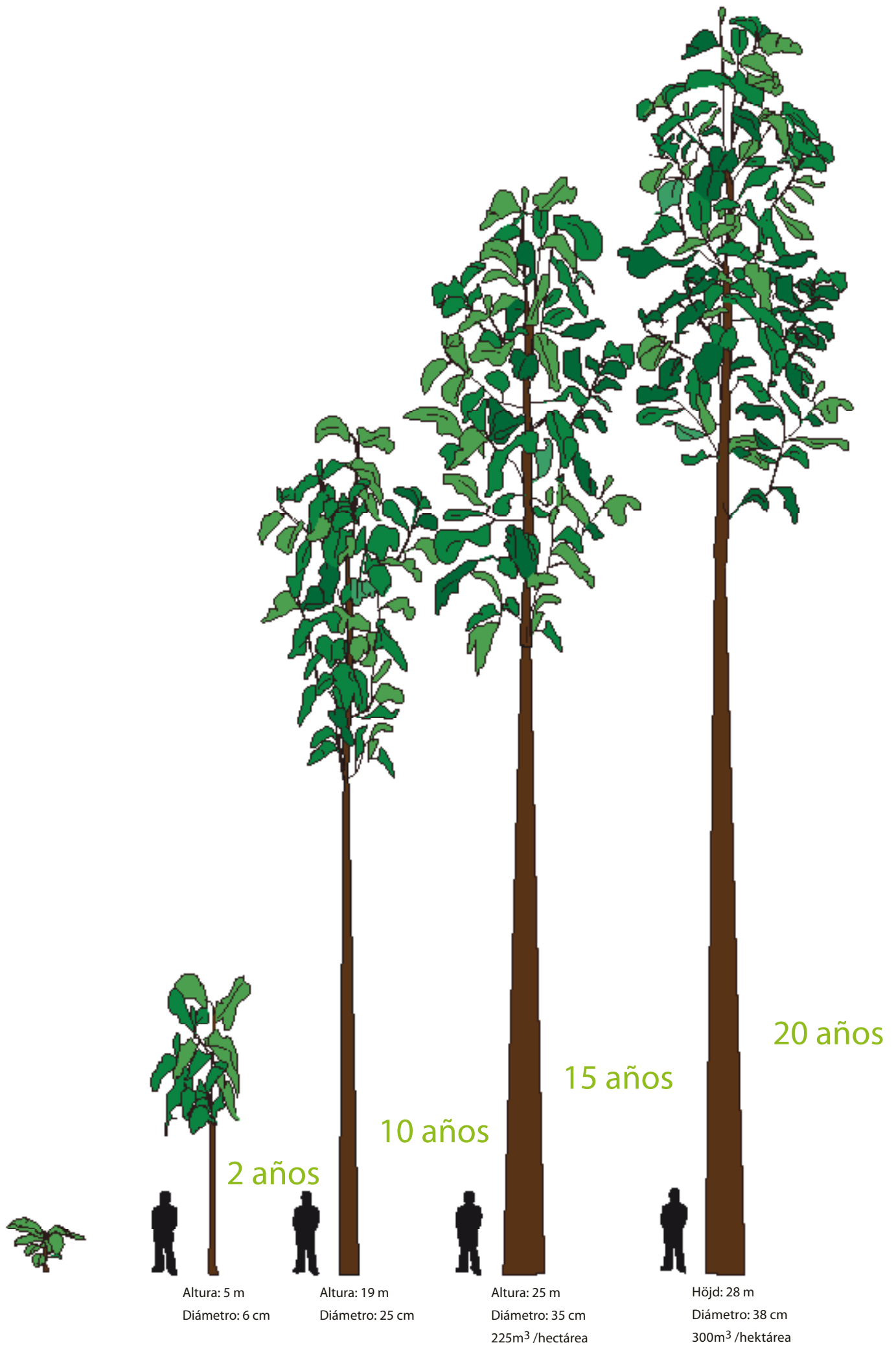
Su forma y tamaño varían de acuerdo a las condiciones locales y a la edad del árbol. En circunstancias propicias puede alcanzar una altura de 40-45 m. La parte sin nudos del tronco puede alzarse 25-27 m, si bien lo habitual son 9-11 m. En cuanto al diámetro, se registran casos de hasta 240 cm, pero lo normal es 35-80 cm.

Potencial de crecimiento de la teca de plantación



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





Mercado de la teca

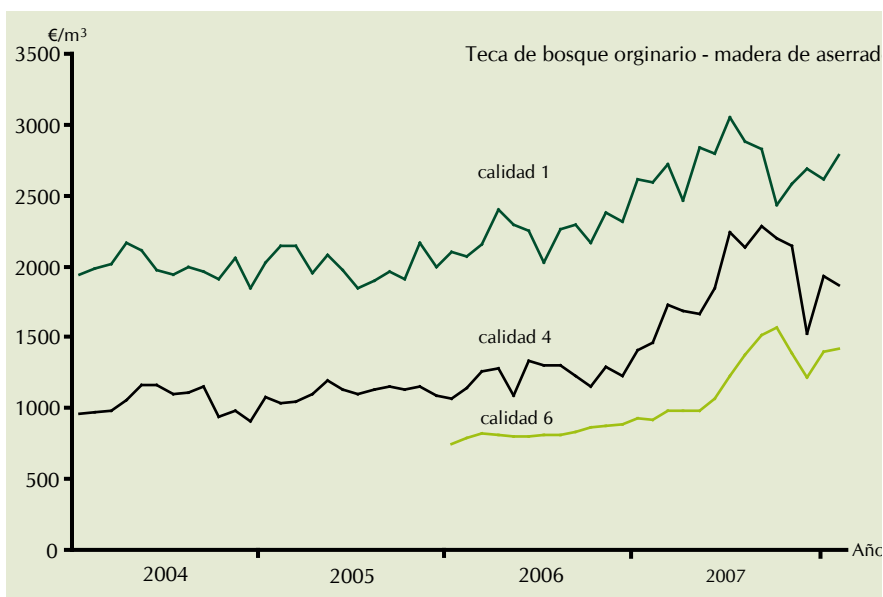
No existen estadísticas de conjunto sobre precios o comercio con teca de cultivo, ya que todavía se carece de una norma unificada de evaluación. Además, muchos países son reacios a publicar las cifras reales relativas a la exportación e importación de teca. A principio de 2008, el precio de todas las calidades de teca alcanzó nuevos niveles históricos, en parte impulsados por una mayor compra por parte de los países de la Unión Europea, antes de que entre en vigor la prohibición de importar teca de bosques originarios. Birmania ha decidido ahora reducir sus exportaciones y transformar una mayor parte de la teca dentro de sus fronteras.

Precios

La ITTO informa con periodicidad sobre el precio de la teca de los bosques originarios. En la tabla siguiente se presenta su relación de precios de teca birmana procedente de bosques originarios. Por experiencia sabemos que el precio de la teca de cultivo es considerablemente inferior al que se paga por la de los bosques originarios, a menudo bastante más antiguos. Los estudios indican asimismo que la teca de plantación cultivada durante un ciclo de producción de 20 años muestra características diferentes en lo referente, por ejemplo, al color y la estructura, que la teca de mayor edad, que crece lentamente.

El precio pagado por la madera tras la tala se ve condicionado por factores tales como la demanda internacional, el abastecimiento de los mercados y el grado de aceptación de la teca de plantación. A fin de evaluar las tendencias del mercado y formarse una idea del nivel de demanda, se suele optar por examinar la evolución de precios de la teca birmana de bosque originario, que ha oscilado considerablemente de un mes a otro entre 2004 y 2007. Pese a ello, la teca de Birmania se mantiene sólidamente por encima de los 1.000 USD en todas las categorías superiores.

Precio de la madera birmana, bosque originario



Fuente: ITTO (Organización Internacional de las Maderas Tropicales)

Aspecto y estructura del leño

La albura ¹⁾ suele ser de 2-3 cm y su color varía entre blanco y gris claro. El duramen bruto es amarillo verdoso y, una vez seco, entre pardo y castaño oscuro. A menudo presenta franjas entre marrón oscuras y negras. El color de la teca varía según donde crezca. La teca de Java es por lo general más clara, mientras que la de Birmania ofrece un aspecto más oscuro. La estructura de la madera es altamente decorativa debido a la porosidad de sus anillos y a las células del parénquima. Los vasos del leño temprano son gruesos y pueden contener sustancias oscuras o de color tiza. La superficie recién secada presenta normalmente manchas grises claras, las cuales, no obstante, suelen oscurecerse e igualarse con el resto. Una superficie de teca sin tratar da una impresión gruesa.

Solidez y áreas de aplicación

La teca es extraordinariamente resistente a la intemperie. Tiene un alto contenido de silicio y taninos. Se trata de un tipo de madera de peso intermedio, con pequeñas oscilaciones en el índice de humedad. Resiste extraordinariamente a la podredumbre y a los insectos, termitas incluidas. Este tipo de madera presenta incluso propiedades de conservación, que contrarrestan la corrosión de las guarniciones metálicas. Después de tres años, la madera desarrolla características que la hacen difícilmente inflamable, lo que sirve de protección natural contra los incendios. Las áreas de aplicación de la teca son numerosas: artículos para el hogar, puertas y marcos de ventanas, mobiliario de jardín, cubiertas de embarcaciones, suelos, perfiles, tabloneros de bancos, postes, interiores, etc.

Tal vez pueda afirmarse que la teca se emplea principalmente por su atractivo aspecto y sus propiedades únicas, que la hace especialmente útil en superficies que exigen una elevada solidez y resistencia al desgaste.

En Asia, la teca ha sido un material de construcción muy demandado desde hace siglos. Por ejemplo, todavía hoy en Birmania podemos admirar e incluso transitar el U-Bein, un excepcional puente de 1,5 km de longitud elaborado a mediados del siglo XIX íntegramente en teca.

En Tailandia está el Vimanmek Teak Palace, el edificio dorado de teca mayor del mundo, construido sin clavo alguno.

¹⁾ La albura es la parte exterior del tronco, entre el cambium y el duramen. Se encarga del transporte de agua y minerales entre las raíces y las hojas. Por ello, la albura aparece más húmeda que el duramen en un árbol recién talado.



Panamá

A pesar de que la teca no se cuenta entre las especies autóctonas de Centroamérica, parte de esta región brinda condiciones ideales para su cultivo. A día de hoy, existen plantaciones de teca de distinto tamaño en Costa Rica, Panamá y Colombia. Forwood ha decidido concentrar sus operaciones en Panamá, un país cuya cercanía al ecuador lo convierte en idóneo para el cultivo de la teca, lo que hace que, con una gestión profesional, pueda esperarse un excelente crecimiento y calidad de la madera. En lo que respecta a las exportaciones, el Canal de Panamá ofrece una vía excepcional para conectar con distintas partes del mundo de un modo rentable.



Datos básicos sobre Panamá (2007)

Población:	3,3 millones
Régimen político:	República
Capital:	Ciudad de Panamá
Moneda:	USD
Presidente:	Martin Torrijos Espino
PNB:	18,3 millones de USD
Crecimiento del PNB:	8,1 %
Renta per cápita:	5.579 USD
Inflación:	2,5 %
Desempleo:	8,6 %

La principal fuente de ingresos del país es el Canal de Panamá, que hasta 2014 será objeto de unas amplias obras de ampliación con el fin de incrementar su capacidad de transporte. Aparte del canal, la zona de libre comercio de Colón y el sector financiero constituyen piezas fundamentales de la economía. En política exterior, Estados Unidos es el principal aliado de Panamá. EE.UU. es asimismo su primer socio comercial y, en virtud del Acuerdo Torrijos-Carter, tiene aún derecho a intervenir en el país en caso de que se vea amenazada la neutralidad del Canal de Panamá. En 2006, Panamá fue elegida miembro del Consejo de Seguridad de la ONU, en representación de Latinoamérica y el Caribe.

Están presentes en el país varias corporaciones suecas, entre otras, ABB, Ericsson, Tetra Pak y Volvo Construction Equipment. A principios de 2008, Suecia y Panamá rubricaron un acuerdo bilateral de protección a la inversión, lo que en principio aumenta la seguridad jurídica de las inversiones procedentes del país nórdico. Suecia mantiene un cónsul general honorario en la Ciudad de Panamá.

Aparte de sus extensos bosques originarios, Panamá cuenta con unas 57.200 hectáreas de plantaciones forestales, que se incrementan a razón de unas 2.000 ha anualmente. Por su proximidad al Ecuador, el país disfruta de períodos de lluvia bien definidos y unas temperaturas similares a lo largo del año, lo cual lo hace ideal para el cultivo de teca. El Grupo Forwood ha decidido concentrar la mayor parte de sus plantaciones en las provincias de Panamá y Darién, al este de la capital.

La provincia de Darién tiene 16 671 km², siendo la mayor del país. La zona está poco poblada, con sólo unos 40.000 habitantes.

Darién es conocida por la calidad de su suelo y se cuenta entre los últimos reductos verdes con naturaleza tropical inalterada de todo el mundo. El Parque Nacional Darién se compone en realidad de un área natural de 579.000 hectáreas cerca de la frontera con Colombia, pero tradicionalmente se denomina Darién a toda la zona al este de la ciudad de Chepo, ubicada a 50 km aproximadamente de Ciudad de Panamá.

Darién ha sido declarada por la UNESCO tanto Reserva Mundial de la Biosfera como Patrimonio de la Humanidad a causa de su fantástica biodiversidad.



Proyecto Teca 2009 – Oferta

Forwood brinda ahora la posibilidad de participar en el Proyecto Teca 2009 mediante la inversión en teca de cultivo. El proyecto se establecerá en la provincia de Panamá o de Darién, en la parte sudeste de Panamá. Está previsto que la madera de teca producida se adecúe para el sector del mueble y pueda comercializarse en forma de rollo, como madera aserrada en bloques o bien en raíz.

Los inversores del Proyecto Teca 2009 suscribirán un contrato con Forwood Management Group S.A., por el que Forwood se compromete a establecer, administrar, talary vender la madera. En el plazo de seis meses desde la firma del contrato, se remitirá también a todos los inversores un contrato de arrendamiento que garantiza la disponibilidad del terreno para el proyecto durante todo el ciclo de producción. Para mayor seguridad del inversor, se procederá a depositar dicho contrato de arrendamiento en el Registro Público de Panamá.

Forwood se sirve de la TeakUnit como unidad de inversión. En la plantación, una TeakUnit, de 3.700 USD, equivale a 111 plantas de teca. Se estima que lo ideal durante este ciclo, hasta la tala final, para un óptimo desarrollo de la población forestal, tanto en lo relativo a la altura como al diámetro, es efectuar tres claros, de los cuales posiblemente uno será de tipo no comercial y los otros dos comerciales.

Se calcula un ciclo de producción aproximado de 20 años para este proyecto. Como inversor nunca deberá realizar ningún otro desembolso relacionado con su inversión durante el período de gestión.

Los costes de los claros comerciales y la tala final se extraen de los ingresos brutos (ver pág. 38, "Aclaración de conceptos"). El contrato se firma con la sociedad de inversiones Forwood Management Group S.A., con base en Panamá y perteneciente a Forwood, y el líquido de la inversión se abona en dólares estadounidenses en la cuenta de la sociedad, ya sea en un solo pago o a plazos. La inversión incluye el establecimiento, la gestión y el claro no comercial del proyecto.

El Proyecto Teca 2009 se limita a 1000 TeakUnits, lo cual significa que abarca una plantación de 111.000 plantas de teca sobre un mínimo de 100 hectáreas. No es necesario alcanzar un grado de cobertura determinado para que el proyecto se lleve a cabo. Las posibles TeakUnits no asignadas se las quedará Forwood y revertirán en los accionistas de Forwood al realizarse la tala. El nivel mínimo de suscripción es una TeakUnit.

La plantación del Proyecto Teca 2009 se iniciará cuando se haya estabilizado la temporada de lluvias en el mes de junio de 2009.



Selección de terrenos para la plantación

Ya en verano de 2008 se inició el proceso de adquisición de terrenos con vistas al Proyecto Teca 2009. En caso de que Forwood no logre hacerse con terrenos que cumplan con los altos requisitos de la compañía, Forwood Forestry Panama S.A., la sociedad de gestión de terrenos y administración, cuenta entre sus activos con una reserva de terrenos disponibles. La idea es que el Grupo Forwood establezca plantaciones de teca en la reserva de terrenos bajo su control, pero en caso de no conseguir nuevos terrenos, se emplearán las mencionadas reservas para el Proyecto Teca 2009.

En la selección de tierras destinadas a las plantaciones son siempre tres los parámetros que deben satisfacerse para proceder a la compra de las mismas:



- **Calidad del suelo**
El terreno debe contar con un suelo, una elevación y un clima apropiados para el cultivo comercial de la teca.
- **Infraestructura**
Los terrenos deben disponer de una buena infraestructura que permita una gestión y tala rentables del proyecto.
- **Terrenos anteriormente explotados**
El terreno debe ser una antigua tierra de labranza o pastizal en período de barbecho. Forwood no tala en ningún caso bosque originario para el establecimiento de plantaciones de teca.

Gestión

Como en todos los demás ámbitos, la evolución tecnológica dentro del sector forestal avanza constantemente. Forwood se mantiene al tanto de la evolución y participa en distintos foros de discusión sobre nuevos hallazgos, soluciones técnicas y métodos. Las extensas áreas de terrenos y plantaciones de la compañía nos permiten también ensayar y valorar nuevos métodos antes de implementarlos a gran escala. Forwood garantiza una gestión de primera calidad de todos los proyectos e invita a los inversores a que visiten e inspeccionen la plantación en cualquier momento del ciclo de producción.

Forwood no suministra estimaciones concretas ni ejemplos detallados en relación a los costes de gestión. Las labores que se precisan para una adecuada gestión varían según el proyecto, lo que significa que la administración de éste puede implicar un coste mayor o inferior de lo que el inversor haya podido pagar realmente por su cartera. La responsabilidad del inversor se limita al pago de la cuota inicial en función de las TeakUnits compradas.

Garantía de replantación

La teca crece y se desarrolla rápidamente. Su planta es robusta pero, en caso de ocurrir algo que pudiera dañar el área plantada, todo el cultivo está cubierto por una garantía de replantación hasta las tres temporadas posteriores a su establecimiento.

Trascurridas esas tres temporadas, las raíces suelen estar tan bien asentadas que el mantenimiento avanza

a la siguiente fase, con la poda de ramas, eventual abonado con cal y medidas similares.

Forwood garantiza la pervivencia del 90 por ciento del stock original de plantas tras 12 meses.

Comunicación

Forwood distribuye un boletín trimestral de noticias de carácter general sobre el grupo, las plantaciones y Panamá.

Los ingenieros forestales de Forwood efectúan anualmente una evaluación del estado y las actividades desarrolladas en todas las plantaciones. Este informe se remite a los inversores y se completa cada cinco años con un control a cargo de un asesor en temas forestales, independiente del Grupo Forwood.

La corporación vela por una máxima transparencia y acoge siempre de buen grado las visitas y dudas de nuestros inversores y partes interesadas. Cada año se organiza como mínimo un viaje de presentación, que ofrece la oportunidad a inversores y interesados de combinar una relajante estancia en Panamá con apasionantes y enriquecedoras visitas a nuestras plantaciones.

Clareos, tala y venta

Forwood ejerce de agente de ventas del inversor, apoyándose en su experiencia y canales de comercialización ya establecidos, con el fin de dar salida comercial a la madera del proyecto al mejor precio posible.

Forwood estima que la tala final se llevará a cabo entre el año 18º y 20º tras el inicio de la plantación. El contrato se extiende por 20 años a fin de garantizar la finalización del proceso de tala y venta en el marco del mismo.

A lo largo del ciclo de producción, Forwood llevará a cabo un mínimo de tres clareos. Los clareos se llevan a cabo para promover las mejores condiciones entre los mejores troncos y asegurar un máximo crecimiento de la población forestal. Dichos clareos pueden ser de tipo comercial o no comercial. Los clareos comerciales rinden madera de valor comercial, mientras que en los no comerciales se extrae madera consistente en su mayor parte de albura. Ello quiere decir que, en el curso del proyecto, habrá menos árboles en la tala final que en la plantación, pero significa asimismo que se favorecerá un diámetro y calidad superiores de los activos. Los ingresos derivados de los clareos comerciales irán a parar al inversor, previa deducción

de los costes de clareo y venta y un 3% cargado por Forwood en concepto de tasa administrativa. Una vez iniciada la tala se procederá a ejecutar en etapas el proyecto, durante un total de seis meses aproximadamente.

Los costes de la tala final y los costes de venta de la madera de los clareos comerciales y la tala final se deducirán de los ingresos brutos para la obtención de los ingresos netos.

Los posibles ingresos derivados de la asignación al proyecto de derechos de emisiones corresponderán al inversor. En caso de asignación de derechos de emisiones, Forwood determinará el momento y la forma de ejecutar dichos derechos.



Riesgos y gestión de riesgos

Los proyectos impulsados por Forwood entrañan una serie de riesgos, los cuales podrían clasificarse en: directos, comerciales y de otro tipo. El ciclo de producción del proyecto se extiende por 20 años aproximadamente y debe tenerse en cuenta que hay distintos factores que pueden influir en los proyectos, lo cual impide extender garantía alguna de que vaya a recuperarse la suma invertida.

Tradicionalmente, existen riesgos dentro de los proyectos de inversión a largo plazo y en el ámbito agrícola. No obstante, el sistema de TeakUnits permite distribuir los riesgos proporcionalmente entre el conjunto de inversores del Proyecto Teca 2009.

RIESGOS DIRECTOS

Viento

Panamá se ha visto azotada en ocasiones por ciclones y otros fenómenos de viento extremo. Hasta el momento, ninguno de los proyectos plantados y gestionados por Forwood ha resultado afectado. Forwood considera que el riesgo de ciclones es muy reducido, puesto que todas las áreas del proyecto se localizan al abrigo de cadenas montañosas. La proximidad de Panamá al ecuador ha hecho que el país se haya librado del tipo de huracanes que con cierta frecuencia padece Estados Unidos.

Sequía y lluvias

Actualmente, las condiciones meteorológicas, con períodos de lluvia bien definidos, son extraordinariamente propicias para el cultivo de la teca. Forwood selecciona con gran esmero el lugar y el tipo de terreno donde establecer sus proyectos. A la hora de escogerlos, se hace especial hincapié en que el terreno esté ondulado, es decir, ligeramente desigual, a fin de favorecer su drenaje natural. En caso necesario, se insertan zanjas de drenaje con el objeto de asegurar que el entramado de raíces de los árboles no reciba demasiada agua.

Incendios

Forwood dispone siempre de cortafuegos a través y alrededor de los proyectos y cuenta también con torres de supervisión estratégicamente ubicadas. Como parte de las labores de gestión, se trata de mantener a bajo nivel la vegetación superficial y las hierbas dentro del proyecto, reduciendo así el riesgo de incendios.

Plagas y otras enfermedades

Existen ciertas plagas y enfermedades que pueden dañar las plantas y los árboles. Entre las iniciativas de gestión desarrolladas se incluyen análisis periódicos del estado de la población forestal, en los que también

se consignan las posibles plagas y enfermedades. Los principales animales dañinos son las hormigas y parásitos que se comen las hojas de los árboles.

A objeto de evitar que las plagas y enfermedades repercutan en el proyecto, se tiene cuidado de aislar los árboles afectados. Si el ingeniero de la compañía considera que el perjuicio sufrido es tan grave que las opciones de supervivencia de la planta o árbol son reducidas, se extrae y elimina éste del proyecto.

Riesgo volumétrico

El volumen de madera que rinde el proyecto en la tala es esencial para el rendimiento del inversor. Aparte de los rigurosos métodos empleados en la selección de propiedades adecuadas para los proyectos, los supervisores de calidad internos de Forwood controlan periódicamente el crecimiento. La compañía se sirve también de un asesor forestal independiente que evalúa con una periodicidad específica el crecimiento de los árboles.

Riesgo cualitativo

La calidad del leño maduro es de suma importancia a la hora de fijar el valor de la madera talada. Para determinar la calidad se enjuicia, entre otras cosas, el color de la madera, el tamaño de la fibra, la rectitud de los troncos y la eficacia en la poda de los árboles. Por consiguiente, la calidad de la madera depende en gran medida tanto de la calidad de la semilla como del modo en que se hayan gestionado los árboles.

Forwood ha diseñado procesos destinados a garantizar una plantación y dispositivo operacional de calidad. Los ingenieros forestales controlan y asumen la responsabilidad en todas las fases de la gestión, verificando que se implementen de modo correcto y en el momento adecuado las medidas pertinentes.

Riesgos de mercado

RIESGOS DE MERCADO Y COMERCIALES

El mercado de la teca no está tan regulado como el de muchas otras materias primas. Por lo tanto, resulta complicado determinar un precio final seguro para la teca que cultivamos. La forma en que el mercado valore la calidad y tamaño de los árboles resultará decisiva en la fijación de precios de la madera del proyecto. Buena parte de la información disponible a día de hoy sobre cultivos de teca son, sobre todo, datos recabados fuera de Centroamérica o Panamá. No se prevé que el proyecto de Forwood brinde el mismo nivel de calidad o tamaño que la teca procedente de bosques originarios, sino que se centra en producir una madera con aceptación en el mercado y cultivada a partir de unos principios éticos adecuados. La compañía lleva a cabo controles regulares de la población forestal al objeto de asegurar que se cultive un producto con una calidad que sea solicitada en el mercado internacional.

La demanda de teca también podría verse atenuada por el hallazgo de un sustituto de la madera o por una caída generalizada en la demanda. Sin embargo, la tendencia actual apunta precisamente en sentido contrario.

Riesgos de otro tipo

CAMBIOS POLÍTICOS

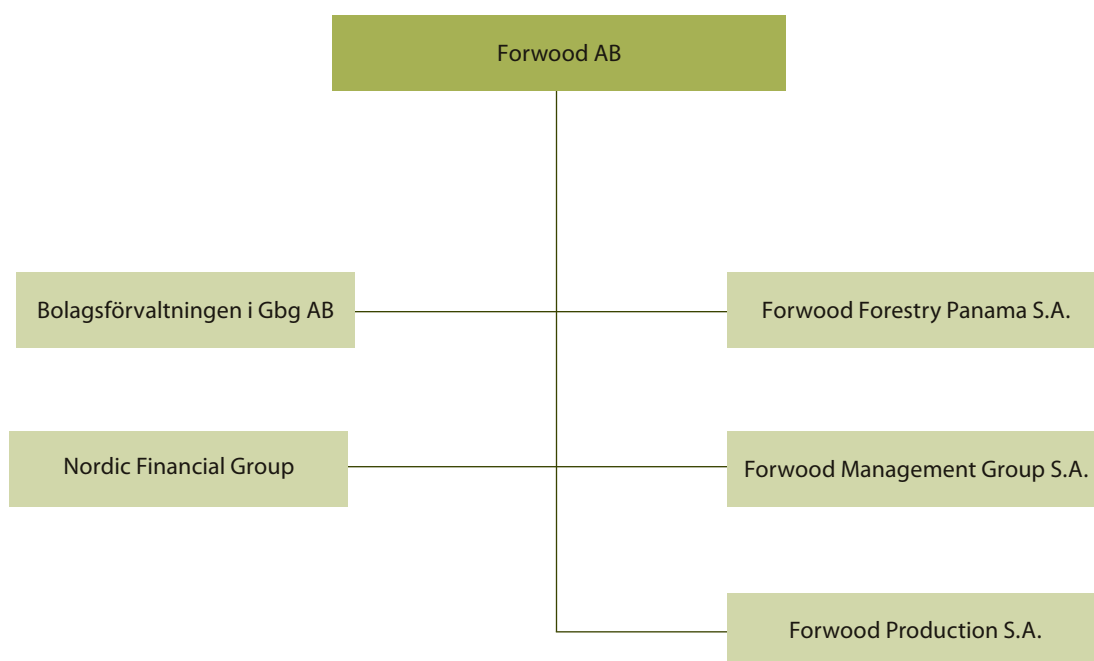
Los cambios políticos en Panamá pueden afectar al proyecto. También las modificaciones de los acuerdos comerciales, la legislación tributaria y demás cambios de tipo normativo pueden repercutir en el rendimiento del proyecto. Panamá es una democracia con un presidente elegido por el pueblo. El país muestra un alto índice de crecimiento y una inflación reducida. Se está ampliando el Canal de Panamá y se apuesta firmemente por otras infraestructuras. Asimismo, Panamá es un centro financiero que alberga la segunda mayor zona de libre comercio del mundo.



Forwood

Las operaciones de Forwood se centran primordialmente en el establecimiento y gestión de plantaciones de teca con fines de inversión. La empresa se sirve de métodos tecnológicos apropiados y convierte la reforestación en un proceso sostenible destinado a la producción de madera de primera calidad. Las plantaciones las administra Forwood Forestry Panama S.A., una filial de propiedad exclusiva del Grupo Forwood. La compañía cuenta con una estructura organizativa de amplia experiencia en el establecimiento y gestión de plantaciones de teca. Todos los ingenieros forestales de Forwood son especialistas en selva tropical y disponen de los conocimientos y recursos necesarios para cumplir con los elevados objetivos fijados por el Grupo Forwood y sus inversores.

El Grupo



EN EL ASPECTO ORGANIZATIVO, LAS OPERACIONES DE FORWOOD EN PANAMÁ PUEDEN DIVIDIRSE EN DOS GRUPOS: GESTIÓN Y CONTROL.

GESTIÓN

GRUPO DE GESTIÓN Entre las tareas principales del grupo de gestión se incluyen la adquisición de terrenos, el establecimiento, la gestión, el clareo, la tala y la venta de madera. También se dedica a la reducción de riesgos, por ejemplo, de incendios y plagas. Una parte importante de su trabajo consiste en mantener buenas relaciones con la población local.

GRUPO DE CONTROL

GRUPO DE CONTROL Vela por que las actividades emprendidas en el marco de los proyectos y en torno a éstos se lleven a cabo conforme al plan de gestión fijado y que todas las operaciones se efectúen de un modo ético y adecuado para la teca. A tal fin, el grupo de control se apoya tanto en asesores forestales externos como en organizaciones medioambientales. Colabora, entre otros, con ANAM y SGS¹⁾. Son miembros permanentes de este grupo de control tanto el director gerente de Forwood en Panamá como los ingenieros forestales.

Objetivos y estrategia

Toda la producción del Grupo Forwood ha de basarse en una interacción entre medio ambiente y empresa y conducir a la mejora y preservación a largo plazo de los recursos naturales disponibles en las zonas gestionadas.

Para obtener la necesaria rentabilidad, reducir al mínimo el impacto ambiental y proteger los ecosistemas amenazados, Forwood ha elaborado una serie de estrategias operacionales, que pueden resumirse como sigue:

- Forwood cumple y cumplirá con todas las leyes y disposiciones promulgadas por la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), responsable de la regulación y supervisión de las labores de reforestación en Panamá.
- Forwood cumple y cumplirá con todas las directrices establecidas en el plan de gestión que regula las operaciones desarrolladas dentro de los proyectos de plantación forestal.
- Forwood se ajustará siempre a los principios y criterios expedidos por la Forest Stewardship Council A.C.¹⁾ (FSC) en la gestión de sus plantaciones.

¹⁾ Entidades con certificación SGS/FSC en Panamá. La Forest Stewardship Council (FSC) es una organización internacional que promueve la explotación ecológica, responsable socialmente y estimuladora de la economía de los bosques del mundo.

Metodología operacional

SELECCIÓN DE TERRENOS

Se analizan las muestras de tierra y se inspecciona el terreno para la expedición de las oportunas licencias de establecimiento de la plantación de teca.

PREPARACIÓN DE TERRENOS

La tierra se grada y prepara para la plantación.

CULTIVO DE SEMILLAS

Se cultivan semillas de *Tectona grandis* con certificación FSC durante 6-8 semanas en un entorno controlado dentro de alguno de los viveros propiedad de Forwood.

PLANTACIÓN

Tras la selección de las mejores, se procede a la plantación de 111 plantas por cada 1.000 m²

GESTIÓN

La gestión se realiza a partir de un plan específico adaptado al área de la plantación. Incluye todos los ámbitos, al objeto de garantizar el óptimo desarrollo de la planta/árbol durante el ciclo de producción.

CLAREO

Los clareos se llevan a cabo para promover las mejores condiciones entre los mejores troncos y asegurar un máximo crecimiento de la población forestal. Estimamos que se llevará a cabo un total de tres clareos.

Selección de terrenos

La identificación y adquisición de terrenos es un proceso laborioso y minucioso. Por ello se encarga de él personal cuya misión principal es la compra de terrenos. Forwood opera activamente en el área de adquisición de tierras mediante, entre otros, el establecimiento de redes locales que puedan ofrecer indicaciones tempranas sobre parcelas adecuadas y a buen precio.

Todas las compras de terrenos se realizan consensuadamente con los ingenieros forestales de la compañía. Tras la inspección visual de la zona, el ingeniero toma muestras del terreno para su análisis. Se evalúa la estructura, profundidad y contenido mineral de las tierras. Una vez finalizado el proceso

de adquisición de los terrenos del proyecto, se difundirá un mapa detallado de la parcela asignada al proyecto.

Antes de iniciar las labores de preparación de los terrenos de establecimiento, examina el área la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), instancia panameña competente en asuntos forestales, que visita la zona, estima la propiedad con ayuda de GPS y verifica los posibles cursos de agua. Tras obtener el visto bueno para el establecimiento de la plantación de teca, Forwood prosigue con sus labores. El proyecto tendrá como escenario la provincia de Panamá o de Darién.

Preparación de terrenos

Durante la temporada seca se grada la tierra con ayuda de un tractor. Se preservan siempre las arboledas, arbustos y vegetación que bordean los cursos de agua para que conformen los denominados "corredores silvestres" a través de las zonas cultivadas. En el período seco se dispone asimismo la red de carreteras que más tarde será utilizada durante el ciclo de producción para el transporte de personal, instrumental, abono y cal. En principio, se cerca toda la plantación, estableciéndose también zonas de vigilancia y cortafuegos. Con frecuencia se edifica algún tipo de residencia sencilla para uso de los empleados.

Una vez marcados los límites de la plantación, se mueve la tierra con ayuda de tractores para eliminar las posibles durezas que hayan podido surgir por el uso frecuente del terreno como pastizal.

Más tarde se colocan estacas formando una cuadrícula. Simultáneamente a las labores de campo se trabaja en los viveros de Forwood. Se importan cientos de miles de semillas de *Tectona grandis* de Costa Rica, todas ellas con certificación FSC, pudiéndose rastrear cada una de ellas, durante todo el proceso, a un saco y entrega originarios.

La calidad de la semilla de teca es fundamental para el desarrollo del árbol. Forwood se sirve de varios proveedores de semillas, seleccionados por los ingenieros de la compañía y por expertos independientes. El proceso de compra es eficaz y controlado. Las plantas brotan en recipientes de plástico, empleándose tierra del área de la plantación para interferir lo mínimo posible en el crecimiento a la hora de trasplantarlas.

Establecimiento

Después de verificar que se dispone de la infraestructura adecuada en el proyecto y en torno a él, se inicia el proceso de plantación, de tres meses de duración. El establecimiento comienza en el mes de junio, al estabilizarse el período de lluvias y alcanzar una humedad adecuada el terreno. Forwood otorga una gran importancia al uso exclusivo de plantas de desarrollo uniforme, que con un crecimiento recto albergan un gran potencial de resultar en troncos derechos. En la elección de plantas también es importante que presenten una altura similar. Ello permite a Forwood comprobar los motivos de las posibles diferencias posteriores en el crecimiento.

En la plantación se emplea una taladradora de suelos para garantizar que la tierra alrededor de la raíz de

la planta sea lo suficientemente porosa y que pueda desarrollarse rápidamente el entramado de raíces de la misma. Durante el proceso de plantación se añade también abono para apoyar el establecimiento de la planta. Bajo la supervisión de los ingenieros, las plantas se colocan con una separación de tres metros, lo cual significa que se disponen 111 plantas por cada 1.000 m². La plantación es uno de los procesos que más recursos requiere durante el ciclo de vida del proyecto.

La mayoría de los empleados de Forwood debe alojarse en la zona y la compañía contrata a un centenar de temporeros. Recurriendo a la mano de obra local se beneficia a la comarca y se estrechan firmes lazos con las comunidades donde opera Forwood.



Posición financiera

ESTADO DE CUENTAS DE FORWOOD AB (PUBL.) EN LOS EJERCICIOS 2006 Y 2007

Resumen multianual, grupo	2007	2006
Facturación neta	1 949 184	3 720 471
Resultado tras neto financiero	2 716 300	- 1 298 321
Solvencia (%)	93	97
Liquidez (%)	619	1 849



Cuenta de pérdidas y beneficios

(SEK)

	2007	2006
Facturación neta	1 949 184	3 720 471
Operaciones activadas por cuenta propia	7 979 537	4 327 868
Otros ingresos de explotación	381 264	250 983
	10 309 985	8 299 322
Costes de explotación		
Materias primas y artículos de primera necesidad	-3 158 334	-1 044 744
Otros costes externos	-5 033 906	-5 074 322
Costes de personal	-4 367 347	-3 267 987
Amortizaciones y reducciones de activos tangibles e intangibles	-359 790	-313 549
Resultado de participaciones en empresas participadas	63 537	0
Venta de actividades	4 855 972	0
Resultado de explotación	2 310 117	-1 401 280
Resultado de inversiones financieras		
Resultado de otros valores y cobrables en forma de activos fijos	- 737 353	0
Ingresos por intereses	1 152 378	145 843
Gastos de intereses	-8 842	-42 884
Resultado tras asientos financieros	2 716 300	-1 298 321
Impuestos diferidos	508 504	0
Resultado del ejercicio	3 224 804	-1 298 321

Balance financiero

(SEK)

	12-31-2007	12-31-2006
ACTIVOS		
Activos fijos		
Activos fijos intangibles		
Marcas	15 647	19 666
Activos fijos tangibles		
Propiedades forestales	28 036 461	20 514 102
Maquinaria e instalaciones	4 495 378	2 687 761
	32 531 839	23 201 863
Activos fijos financieros		
Participaciones en empresas participadas	63 538	0
Otros cobrables a largo plazo	468 908	220 419
	532 446	220 419
Suma de activos fijos	33 079 932	23 441 948
Activos circulantes		
Existencias, etc.		
Materias primas y artículos de primera necesidad	87 374	0
Cobrables a corto plazo		
Cuentas por cobrar	95 311	0
Otros cobrables	20 737 188	6 227 273
Costes pagados anticipadamente e ingresos acumulados	99 536	891 383
	20 932 035	7 118 656
Depósitos bancarios y en efectivo	3 525 882	7 309 764
Suma de activos circulantes	24 545 291	14 428 420
SUMA DE ACTIVOS	57 625 223	37 870 368

(SEK)

FONDOS PROPIOS Y DEUDAS	12-31-2007	12-31-2006
Fondos propios		
Capital social	10 666 940	8 409 000
Reservas restringidas	6 365 949	7 389 589
Reservas no restringidas	33 415 515	22 081 262
Resultado del ejercicio	3 224 804	-1 298 321
Suma de fondos propios	53 673 208	36 581 530
Asignaciones		
Asignaciones para impuestos diferidos	0	508 504
Deudas a corto plazo		
Deudas con proveedores	36 768	381 410
Otras deudas	55 872	200 949
Costes acumulados e ingresos abonados por adelantado	3 859 375	197 975
	3 952 015	780 334
Suma de fondos propios y deudas	57 625 223	37 870 368
Garantías financieras comprometidas		
Para deudas propias y asignaciones		
Hipotecas sobre empresas	100 000	100 000
Pasivos contingentes		
Futuros compromisos de gestión	6 500 000	Inga



El capital social de Forwood AB (publ) asciende a 10.666.940 SEK, distribuido en 10.666.940 acciones, de las cuales 1.900.000 son de clase A, dotadas de 10 votos cada una, y 8.766.940 de clase B, con 1 voto por acción.

En la junta de accionistas, todas las personas con derecho a voto pueden hacer uso de éste conforme al número de acciones que posean, sin limitaciones en dicho derecho. Todas las acciones tienen un mismo derecho sobre los activos y beneficios de la compañía.

Año	Actividad	Aumento/disminución del nº de acciones	Aumento del capital social	Total capital social	Nº de acciones	Cuota por acción (SEK)
1986	Constitución de la sociedad	500	50 000	50 000	500	100
1997	Emisión de acciones liberadas	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Ampliación de capital	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Ampliación de capital	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Ampliación de capital	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Fraccionamiento de acciones 100:1	2 98 800	0	2 120 000	2 120 000	1
2004	Ampliación de capital	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Ampliación de capital	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Ampliación de capital	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Emisión en efectivo	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Ampliación de capital	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Ampliación de capital	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Ampliación de capital ¹⁾	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Ampliación de capital ¹⁾	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Ampliación de capital	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Ampliación de capital	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Ampliación de capital	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Ampliación de capital	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1

¹⁾ Estas emisiones se realizaron en 2006, pero no fueron registradas hasta 2007. Abarca un capital social total de 1.088.000 SEK.

Estructura de propiedad de Forwood AB (1-12-2008)

Accionistas	Acciones clase A	Acciones clase B	Suma
C.G Bothén AB	500 000	451 900	951 900
Lucrum Foundation	544 000	382 821	926 821
Timo Lehtonen	576 000	-	576 000
Curt Strand	80 000	460 658	540 658
Teak Invest Svenska AB	-	409 000	409 000
Runmarker Fastighets AB	-	400 000	400 000
Lehtonen Konsult AB	-	325 000	325 000
Docka Ltd.	-	233 520	233 520
Hedmans Partiaffär AB	-	232 260	232 260
N Wallgren AB	200 000	16 640	216 640
Otros (506 st.)	-	5 855 141	5 855 141
Suma	1 900 000	8 766 940	10 666 940

MÉTODO DE COMPRA

Para anunciar su disposición a asociarse al proyecto es necesario que cumplimente la solicitud de suscripción incluida al final del presente prospecto y la remita a alguna de las oficinas de venta de Forwood. La solicitud de suscripción debe ser aprobada por Forwood, quien a continuación enviará un certificado de asignación con las instrucciones de pago. Una vez que Forwood haya recibido el pago en su integridad, se remitirá un certificado de propietario y, seguidamente, la documentación del contrato de arrendamiento. En todas las suscripciones se aplica un derecho de cancelación de 30 días.

VENTA DE MADERA

Forwood se encarga de las labores de venta. Una vez finalizada ésta, los inversores recibirán los dividendos conforme a la proporción invertida en el proyecto.

El importe a abonar es una suma neta, de la que previamente se habrán deducido los costes de tala y unos honorarios de administración del 3 por ciento para Forwood. Los socios del proyecto confían a Forwood la gestión exclusiva del proceso de venta. Será responsabilidad de dicha sociedad la identificación y recomendación del comprador que proporcione al inversor el rendimiento neto más alto. Forwood venderá en primera instancia madera en rollo, pero también podrá transformar parte o todas las existencias si ello revierte en beneficio del rendimiento del inversor.

También podrá vender las existencias en raíz, incluso antes de que transcurran los 20 años estimados del período de producción. Si Forwood identifica a un comprador dispuesto a ofrecer un precio atractivo por las existencias en raíz antes de la tala planificada, presentará dicha propuesta a los inversores del proyecto, los cuales decidirán acerca del futuro del mismo.

Forwood cargará un 3 por ciento del rendimiento bruto en concepto de administración y venta en los clareos comerciales y talas. Dicha tasa se abonará a la compañía en el momento del pago a los inversores. En lo que respecta a los costes asociados a la venta y tala final, Forwood se abstiene de realizar valoración alguna sobre su monto. El rendimiento procedente de las talas de plantaciones de teca está libre de impuestos en Panamá.

RENDIMIENTO

En los proyectos influyen numerosos factores, lo que impide saber con total certidumbre cuál va a ser su rendimiento. Las inversiones en bosque son apuestas con una concepción de largo plazo. Forwood prefiere no emitir cálculos de rendimiento, puesto que son a unos 20 años vistas, considerando por tanto este tipo de información de carácter especulativo.

Forwood recomienda a todos los inversores que consulten con su asesor financiero para determinar si esta iniciativa se adecúa a la situación económica del inversor.

Factores determinantes del rendimiento

PRECIO DE LA TECA DE PLANTACIÓN

El precio que puede obtenerse por metro cúbico de madera de teca. Al día de hoy no existe una valoración unificada de la teca, ya sea de bosque originario o de plantación. La ausencia de una categorización única de las distintas calidades dificulta la emisión de un pronóstico razonable sobre el precio que pueda alcanzar en el momento de la tala. Forwood opera con una gestión adecuada para producir troncos de calidad.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA TECA

El modo en que ha evolucionado el precio por metro cúbico de teca de plantación hasta su tala. Los pronósticos actuales son demasiado divergentes como para resultar fiables. Ahora bien, Forwood espera que prosiga con la extraordinaria evolución que ha mostrado hasta ahora, tanto en lo referente a la demanda como al precio.

CAPACIDAD PRODUCTIVA

El número de metros cúbicos por hectárea y año en que crece el proyecto. Los distintos proyectos se desarrollan a un ritmo diferente. Forwood estima que la capacidad productiva del proyecto será de índice 15.

TAMAÑO Y CALIDAD

El diámetro y la calidad de la madera talable. A fin de optimizar el tamaño y la calidad, la plantación se efectúa exclusivamente con plantas de rigurosa selección. La población forestal se poda periódicamente y es sometida a clareos como mínimo en tres ocasiones durante el ciclo de producción.

COSTES

Los gastos asociados a la gestión, clareo comercial y tala. Forwood goza de una amplia experiencia en el control de costes y se afana constantemente por lograr una máxima rentabilidad. Forwood se compromete a velar por la adecuada gestión del Proyecto Teca 2009 durante todo su ciclo de producción. El inversor no deberá afrontar desembolso adicional alguno durante el ciclo de la inversión. Forwood carga un 3% del beneficio en concepto de honorarios de administración en los clareos y tala final.

INFLACIÓN

Repercute en los costes del proyecto. La inflación se ha mantenido varios años a bajo nivel en Panamá. Se espera un cierto repunte, pero el riesgo inflacionario se estima que continuará siendo bajo. La alta solvencia de Forwood permite afrontar con optimismo un aumento de la inflación.

CANTIDAD Y CALIDAD DE LOS CLAREOS COMERCIALES

A lo largo del proyecto se espera realizar dos clareos comerciales. La cantidad de madera extraída dependerá de la evolución de la plantación y el precio que obtenga vendrá determinado por los factores señalados más arriba. Por consiguiente, Forwood no está capacitada para garantizar un nivel de ingresos determinado en los referidos clareos comerciales.

CICLO DE EXPLOTACIÓN

La vida del proyecto. Forwood estima que la tala final se llevará a cabo entre el año 18º y 20º tras el inicio de la plantación. El contrato se extiende por 20 años a fin de garantizar la finalización del proceso de tala y venta en el marco del mismo.

Aclaración de conceptos

TEAKUNIT®

Unidad de inversión que abarca 111 plantas/árboles de una plantación. Tiene un precio de 3.700 USD, que se abona según la opción de pago escogida por el inversor una vez aprobada por Forwood su solicitud de suscripción.

SOLICITUD DE SUSCRIPCIÓN

Contrato rubricado por ambas partes que regula la envergadura de la inversión y las obligaciones y áreas de responsabilidad de éstas. La contraparte del contrato es la sociedad de inversiones Forwood Management Group S.A.

ARRENDAMIENTO DE TERRENOS

Integrado en la inversión. Se incluye durante el ciclo de explotación de la plantación.

GESTIÓN

La gestora a cargo es Forwood Forestry Panama S.A. La gestión incluye también los clareos no comerciales, que se realizan con los troncos aún blandos y con una cantidad de duramen prácticamente nula.

CLAREO COMERCIAL

Tiene lugar cuando la madera objeto del clareo suscita un precio dentro del mercado. El coste de dicho clareo se deduce de los ingresos brutos.

COMUNICACIÓN

El inversor recibe el boletín de noticias de Forwood y un informe anual sobre el estado del Proyecto Teca 2009. Cada cinco años se distribuye asimismo un informe de estado elaborado por un supervisor forestal independiente.

TALA

El coste de las talas se deduce de los ingresos brutos obtenidos en la tala final.

RESPONSABILIDADES

La contraparte contractual en este proyecto de inversión es la sociedad panameña Forwood Management Group S.A. (FMG). FMG es una filial totalmente participada de la empresa sueca Forwood AB (publ.), que tiene unos 500 accionistas y sede en Gotemburgo (Suecia). En tanto que contraparte contractual, Forwood Management Group S.A. es la responsable en última instancia de la adecuada gestión de los proyectos. Dichas medidas y áreas de responsabilidad se detallan en las Cláusulas Generales del Contrato, en la página 42.

Forwood AB, fundada en 1986, invierte en propiedades forestales y desempeña operaciones en el ámbito forestal en países con propiedades cuyo nivel de precio se considera atractivo. El gestor a cargo elabora cada año un informe de estado por proyecto.

Aparte de ello, todos los proyectos son examinados cada cinco años por un asesor forestal dependiente.

Forwood Management Group S.A se responsabiliza igualmente de que las actividades de plantación, clareo y, finalmente, tala y venta, se realicen del modo que pueden esperar los inversores de un proyecto de gestión ética y generador de rendimiento apropiado. También se afana por reducir al mínimo los distintos riesgos vinculados a los proyectos.

Otra tarea importante es el suministro de información a todos los inversores de los proyectos. Dicha información la suele transmitir Forwood AB o alguno de sus representantes por vía electrónica a través de boletines de noticias e informes sobre plantaciones.

FINANCIACIÓN

También existe la posibilidad de distribuir el importe de compra en plazos mensuales, trimestrales o semestrales sin intereses, durante un máximo de un año.

OTRAS VÍAS DE FINANCIACIÓN

En las carteras de 100 o más TeakUnits estamos dispuestos a discutir distintas soluciones de financiación.

CONTRATO DE ARRENDAMIENTO DE TERRENOS

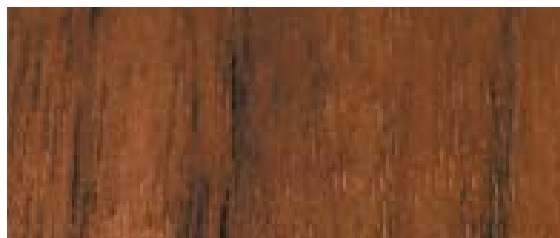
Todos los terrenos incluidos en el Proyecto Teca 2009 son propiedad de Forwood Forestry Panama S.A, la sociedad de gestión de terrenos y administración del Grupo Forwood. A todos los inversores se les proporciona un contrato de arrendamiento, que garantiza a éstos la disponibilidad de la parcela durante todo el ciclo de producción del proyecto. El mencionado contrato de arrendamiento queda inscrito en el Registro Público de Panamá, lo que impide que el terreno sea alquilado o vendido en perjuicio del inversor.

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES

Forwood aspira a una máxima transparencia y da la bienvenida a los inversores que, por cuenta propia o por medio de visitas organizadas, deseen acudir a los proyectos para un recorrido guiado con nuestro personal, que habla español e inglés. Para cualquier duda, también se puede contactar en todo momento con cualquiera de nuestras oficinas de ventas. Asimismo, Forwood distribuye trimestralmente un boletín de noticias de tipo general a nuestros accionistas e inversores. A todos los inversores se les remite igualmente un informe anual con una descripción de estado y una relación de las actividades realizadas y previstas.



Suscripción de una inversión



Para invertir en el Proyecto Teca 2009 debe cumplimentarse la solicitud de suscripción adjunta y remitirse el original a una oficina de ventas de Forwood.

Forwood examinará la solicitud, reservándose el derecho a rechazarla. En caso de dar el visto bueno a la solicitud de suscripción, se remitirá al inversor una confirmación de la asignación junto con instrucciones para realizar el pago.

Una vez satisfecho el pago, se confirmará al inversor su cartera en el Proyecto Teca 2009 y, más tarde, en el plazo de 6 meses, recibirá una confirmación de su arrendamiento de terrenos durante el ciclo de producción de la inversión.



SOLICITUD DE SUSCRIPCIÓN

POR LA PRESENTE SUSCRIBO LA COMPRA DE

_____ TeakUnits a razón de 3 700 USD.

_____ USD total

Una TeakUnit equivale a 111 plantas/árboles de teca en la plantación

- Recibo por correo electrónico
- Recibo por correo ordinario
(se carga una tasa de recibo de 6 USD)

- Pago único (sin tasa de recibo)
- Pago a plazos sin intereses, semestral
- Pago a plazos sin intereses, trimestral
- Pago a plazos sin intereses, mensual

de Forwood Management Group S.A. Una vez recibida la solicitud de suscripción, Forwood AB remitirá al cliente un mensaje de asignación e información sobre el pago, el cual deberá hacerse efectivo según la opción seleccionada más arriba. Dado que la cantidad de TeakUnits es limitada, la asignación a los clientes se realizará en el orden de llegada a Forwood AB de las solicitudes de suscripción.

La presente solicitud de suscripción es vinculante para el cliente, conforme a las cláusulas contractuales especificadas en el dorso. Siempre que el cliente haya satisfecho el pago del modo y en el plazo indicados y que las carteras disponibles no se hayan cubierto, Forwood Management Group S.A. quedará vinculada en virtud del contrato con el cliente, de conformidad con las cláusulas contractuales del dorso.

Nombre y apellidos o razón social de empresa

Nº personal de identidad/Nº de identificación fiscal

Dirección/Apdo. de Correos

Código postal y localidad

País (otro que Suecia)

Nº de teléfono (incluido prefijo)

Nº de móvil

Nacionalidad (otra que sueca)

Correo electrónico

FIRMA DEL CLIENTE

Declaro que los datos anteriores son ciertos y completos. He leído y comprendido las cláusulas contractuales expresadas más arriba y en el dorso, cuyo contenido por la presente acepto.

Localidad y fecha

Firma

Nombre en letras de imprenta

Si es un menor, la suscripción debe realizarse con la firma del tutor.

Localidad y fecha

Firma

Nombre en letras de imprenta

FIRMA DE FORWOOD MANAGEMENT GROUP S.A.

Firma del representante legal de Forwood Management Group S.A.

Localidad y fecha

Firma

Nombre en letras de imprenta

PARA USO INTERNO

1

2

3

4





EDICIÓN A CARGO DE

Forwood Forestry panama S.A.
Torre Global Bank Nueva
Calle 50
Piso 17, Oficina 1701
Panamá

Tel: +507 340 3900
Fax: +507 340 3905
sales.panama@forwood.com
www.forwood.com

El presente prospecto se ha elaborado otorgando un máximo cuidado e importancia a la corrección de los datos suministrados, pese a lo cual no puede excluirse completamente la posibilidad de que contenga errores. Queremos llamar la atención del lector sobre la eventualidad de que diversos factores puedan alterar los pronósticos y expectativas

