

Årsredovisning för

Skogsaktiebolaget Eternali (publ.)

559247-4976

Räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31

Innehållsförteckning:	Sida
Om Eternali	1
Verksamhetsbeskrivning	2
Året i korthet	3
Förvaltningsberättelse	6
Resultaträkning	13
Balansräkning	14
Kassaflödesanalys	15
Eget Kapital	16
Noter	17
Underskrifter	21

Årsredovisning 2025

Den legala årsredovisningen inklusive förvaltningsberättelsen för Skogsaktiebolaget Eternali (publ.), org.nr 559247-4976 är reviderad av BDO Mälardalen AB och omfattar sidorna 6–20. Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 6–12. Med stöd av ÅRL 7 kap 3§ upprättas inte någon koncernredovisning. Denna årsredovisning avser således endast den juridiska personen Skogsaktiebolaget Eternali.

Detta är Eternali

Eternali är ett svenskt bolag med verksamhet i Brasilien inom två affärsområden:



AFFÄRSOMRÅDE 1

Produktion av biomassa

Helägda produktionsanläggningar i norra Brasilien med försäljning av biomassa/träflis till energibolag och industriella kunder. Verksamheten är i drift och under expansion.



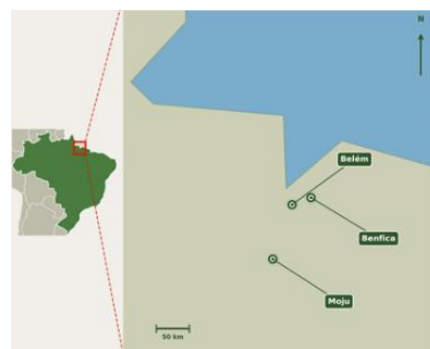
AFFÄRSOMRÅDE 2

Handel & export av eukalyptus

Förvärv av rotposter från FSC-certifierade eukalyptusplantager i norra Brasilien för export till industriella kunder i Europa. Affärsområdet är under uppbyggnad.

Grunden i Bolagets affärsidé att förädla hållbart producerad träråvara för att vidare leverera till kunder i Brasilien och världen inom biobränsle- och pappersindustri. Idag producerar vi spårbar, högkvalitativ biomassa för stora energi- och produktionsbolag för att användas i deras produktion av renare energi. Framöver planerar Bolaget även att leverera snabbväxande, ansvarsfullt odlad träråvara till producenter inom papper, förpackningar och andra branscher vilket är ett affärsområde under uppbyggnad. Bolagets har idag sin produktion av biomassa/träflis i norra Brasilien, varifrån den även levereras till kunder i området, medan huvudkontoret finns i Stockholm.

Bolagets nuvarande verksamhet fokuseras till delstaten Pará i norra Brasilien och bygger på en kombination av stark lokal förankring och attraktiva marknadsförutsättningar. Regionen erbjuder god tillgång på råvara, lägre konkurrens än i övriga Brasilien och konkurrenskraftiga kostnadsnivåer. Det geografiska läget ger också kortare transportavstånd till Europa jämfört med övriga brasilianska regioner, vilket stärker logistiken och minskar klimatpåverkan. Eternali har ett lokalt huvudkontor i Belém i Pará samt organisation vid varje produktionsanläggning som etableras i de olika kommunerna.



Verksamhetsbeskrivning

Affärsområde 1 – Produktion av biomassa

Eternali etablerar och driver helägda produktionsanläggningar för biomassa – initialt i Pará-regionen men med plan att etablera även utanför denna region. Råvaran utgörs huvudsakligen av rest- och spillmaterial från lokala sågverk, med vilka leverantörsavtal tecknas. Verksamheten är

vertikalt integrerad och omfattar råvaruanskäffning, produktion, kvalitetskontroll, logistik och försäljning. Varje produktionsanläggning etableras på tomtmarker nära sågverk och organisation byggs upp för respektive enhet.

Biomassa i form av träflis, dvs biobränsle, produceras främst av spillvirke från sågverk och används i energi- och värmepannor för att generera bioenergi. Det är en förnybar energikälla som ersätter fossila bränslen som kol och diesel, och efterfrågan ökar stadigt i takt med den globala energiomställningen.

Bioenergi är en central del av Brasiliens klimatpolitik och energistrategi, med stabil efterfrågan och aktiva incitamentsprogram. Utöver landets officiella energiförbrukning i elnätet finns därtill en enorm marknad för egenproducerad energi hos näringsidkare. Elnätet är utbrett, men det finns många producerande verksamheter som förbrukar stora mängder energi och som för ändamålet omvandlar bränslen (biobränsle, el, avfall) till värme eller ånga för uppvärmning och industriella processer. De innefattar bland annat effektiva biobränslepannor för träflis. Denna marknad är mycket stor och expanderar.

Den brasilianska marknaden drivs av långsiktiga strukturella faktorer: ökande krav på fossilfri energiproduktion, industrins behov av kostnadseffektiva och hållbara lösningar samt god tillgång på skogsråvara. Efterfrågan på biomassa överstiger idag tillgången och antal producenter, vilket skapar stabila marknadsförutsättningar för aktiva producenter.

All råvara som Eternali använder är spårbar via SISFLORA – det regionala systemet för kontroll och spårning av skogsprodukter i den delstat där Bolaget är verksamt.

Affärsområde 2 – Handel och leverans av eukalyptustimmer

Detta affärsområde är under uppbyggnad. Förberedande arbete är genomfört med kontakter med plantageägare, logistikplaner och infrastruktur för logistik är investerade i samt kunder och samarbetspartners är etablerade. Affärsområdets vidare utveckling är planerat att påbörjas efter att affärsområde 1 genererar positiva kassaflöden för hela Eternali-koncernen.

Eternalis affärsplan är att förvärva rotposter från FSC-certifierade eukalyptusplantager i norra Brasilien och leverera råvaran till industriella kunder i Europa – primärt stora massabruk och bioenergibolag. Bolaget arbetar för att säkra långa leveranskontrakt med fasta volymer och priser, med en löptid om fyra till fem år. Leverans sker främst enligt exportvillkoret FOB (Free On Board) där Eternali ansvarar för logistiken fram till kundens fartyg vid kaj i Brasilien.

Skogsbaserade råvaror utgör en av de mest mångsidiga och volymstarka sektorerna i den globala ekonomin. Produkterna spänner från massa och papper till textilier och specialiserade kemikalier. Efterfrågan drivs av en global rörelse mot hållbara, förnybara material som ersätter fossila alternativ. Ökad e-handel ökar efterfrågan på pappersförpackningar, och i Europa skärps regelverken kring engångsplast vilket ytterligare stärker marknaden för skogsbaserade substitut.

Brasilien är en av världens ledande regioner för eukalyptusodling. Eukalyptus är en av de snabbast växande träarter som finns – i Brasilien uppgår den genomsnittliga volymtillväxten till ca 30–45 kubikmeter per hektar och år. Omloppstiden är kort: fem till sju år för bioenergiändamål och sju till tio år för massaved – att jämföra med tall, som enligt den svenska skogsvårdslagen har en lägsta avverkningsålder på 60 till 100 år. Användningsområdena är

breda: pappers- och massaindustrin är den dominerande marknaden, men eukalyptus används också inom bioenergi, träkol, textilier och som substitut för plast.

2025 i korthet

Produktion i vår första anläggning

Eternalis första produktionsanläggning driftsattes i november 2024 i Moju, Pará-regionen, efter ca fyra till fem månaders etableringsperiod. Etableringen omfattade markförvärv, installation av maskinpark, inhämtande av tillstånd, leverantörsavtal och uppbyggnad av råvarulager.

Under 2025 levererades ca 20 000 ton biomassa till fem industriella kunder, trots perioder av underfinansiering och begränsningar i elavtal. Vid årsskiftet 2025/2026 tecknade Eternali avtal med en oberoende elleverantör utan effektbegränsningar, vilket möjliggör tvåskiftsproduktion och ökad kapacitet. Den största kunden till verksamheten i Moju är ComBio Energia S.A., ett privatägt energi- och industribolag med tydligt fokus på att ersätta fossila bränslen med förnybar biomassa. ComBio samarbetar med det internationella revisionsföretaget DNV och genomför regelbundna leverantörsrevisioner. Under 2025 rankade ComBio Eternali som nummer tre av över 100 leverantörer i Brasilien inom spårbarhet, kvalitet och arbetsmiljö. Ett starkt bevis på Eternalis operativa kvalitet. Övriga kunder 2025 inkluderar JBS, Oleoplan, Ferbel och Tailaminasplac.

Försäljningspriset har generellt legat i intervallet 400–600 SEK per ton beroende på transportavstånd och leveransform. Med en fukthalt om 15–20 procent och ett energiinnehåll om ca 4 000 kWh per ton motsvarar det ungefär 10–15 öre per kWh.

Andra anläggningen i Benfica

Eternalis andra anläggning är etablerad i Benfica, kommunen Benevides, strax öster om Belém. Anläggningen är en kopia av Moju-anläggningen med samma maskinpark och operativa förutsättningar, och ger god geografisk täckning av Belém-regionen med goda transportförbindelser.

Anläggningen är i stort färdigbyggd med samtliga tillstånd, leverantörer och inledande kundrelationer på plats. Första leveranser planeras under sommaren 2026. Uppskalning till full kapacitet bedöms ta tre till sex månader. Avtal med kunder tecknas när produktion inletts.

Förvaltning och finansiering

Till stor del upptar kapitalanskaffning det mesta av arbetet för det svenska moderbolaget. Detta i syfte att utveckla befintlig och ny infrastruktur för att skala upp verksamheten, produktions- såväl som omsättningsmässigt. Under 2025 genomfördes ett antal nyemissioner till befintliga och nya aktieägare som resulterade i att finansiella medel tillställdes så att Eternali haft möjlighet att besluta om byggnation av en andra anläggning för produktion av biobränsle i Pará-

regionen i Brasilien. Detta är ett stort framsteg för bolaget som när produktion kan starta då har två anläggningar som producerar och levererar biomassa i form av träflis till kunder i den lokala marknaden. Detta innebär inte bara en dubbling av total kapacitet för koncernen, utan innebär också skalfördelar och flexibilitet att leverera till kunder från två anläggningar, där också utbyte mellan anläggningarna innebär fördelar. Reservdelar, personal, leverantörs- och kundavtal kan fördelas mellan enheterna och bidrar till en mer resiliert affärsverksamhet. Expansionen innebär också att Eternali blir mer känt i marknaden och varumärket sprids till fler intressenter som får positiva effekter för hela verksamheten.

Finansiell översikt 2025

Eternalis historiska finansiella utveckling speglar en uppbyggnads- och pilotfas, där investeringar i organisation, anläggningar och marknadsetablering har överstigit intäkterna.

För att ge en bild av koncernens finansiella ställning presenteras nedan finansiell information som är framtagen av bolaget och baseras på intern redovisning till och med 31 december 2025. Den finansiella informationen har inte reviderats av Bolagets revisor. Bolaget har med stöd av årsredovisningslagen 7 kap 3§ hitintills inte upprättat koncernredovisning, varför nedan information är en framtagen sammanställning av siffror som speglar hur en koncernsammanställning skulle se ut, utan att förespegla att det är en fullt ut genomförd koncernredovisning enligt årsredovisningslagen.

Intäkterna om 8,5 MSEK härrör uteslutande från dotterbolagets försäljning av biomassa till externa kunder under 2025. Målsättningen för året var att producera och leverera 24 000 ton, och slutlig produktion uppgick till cirka 20 000 ton – motsvarande 83 % av plan. Det genomsnittliga priset uppgick till cirka 440 kr per ton, vilket bör sättas i kontext av att all försäljning sker på FOB-villkor, det vill säga att Bolaget inte säljer inklusive fraktkostnad i

Resultaträkning 2025	SEK
Intäkter	8 518 540
Rörelsens kostnader	-6 025 322
Bruttovinst	2 493 218
Övriga kostnader	-2 996 708
Rörelseresultat	-503 490
Resultat från finansiella poster	-913 562
Skatt på årets resultat	-551 724
Årets Resultat	-1 968 775

redovisad omsättning, då merparten av våra kunder hämtar våra produkter i vår anläggning. Från och med 2026 har Bolaget möjlighet att teckna ett nytt och bättre elavtal, vilket öppnar för produktion i dubbla skift med en målsättning om 3 000 ton per månad och anläggning, motsvarande 36 000 ton per år. Därtill avser flertalet av de nyligen tecknade kundavtalen leverans direkt till kund snarare än FOB, vilket innebär en ökad omsättning per levererad enhet.

Rörelsens kostnader om 6,0 MSEK avser kostnad för sålda varor och resulterar i en bruttomarginal om cirka 30 %. I övriga rörelsekostnader om 3,0 MSEK återfinns koncernens overheadkostnader, främst för dotterbolagets huvudkontor i Belém i Brasilien. Finansiella poster om -0,9 MSEK avser räntekostnader på moderbolagets lån samt kostnader för factoring i Brasilien.

Skatten om -0,6 MSEK är en brasiliansk omsättningsskatt som utgår och betalas oavsett om Bolaget redovisar vinst eller förlust. Sammantaget uppgår årets resultat till -2,0 MSEK.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Skogsaktiebolaget Eternali (publ.) (nedan ”Eternali” eller ”Bolaget”), org nr 559247-4976 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK). Tal inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår.

Skogsaktiebolaget Eternali (publ.) är ett svenskt aktiebolag med säte och huvudkontor på Sturegatan 16 i Stockholm, Sverige, med registrerad adress Box 5124, 102 43 Stockholm, Sverige. Skogsaktiebolaget Eternali (publ.) är det svenska moderbolaget och äger direkt 100% av det brasilianska dotterbolaget Eternali Brasil Ltda.

Med stöd av ÄRL 7 kap 3§ upprättas inte någon koncernredovisning. Denna årsredovisning avser således endast den juridiska personen Skogsaktiebolaget Eternali (publ.).

Verksamhet

Eternali är ett träråvaruföretag med verksamhet i Brasilien och Sverige. I norra Brasilien finns Bolagets produktionskapacitet av den försäljningsbara slutprodukten varifrån den också levereras till kunder, medan huvudkontoret finns i Stockholm.

Eternalis affärsidé är att förädla hållbart producerad träråvara för att vidare leverera till kunder i Brasilien och världen. Bolagets verkar inom två affärsområden - produktion av träflis eller biomassa i egna produktionsanläggningar med leveranser till kunder i Brasilien, samt handel med och leveranser av träråvara, främst eukalyptus-timmer, till internationella kunder inom tillverkning av bland annat papper, förpackningsmaterial, textilier, bioenergi och biodrivmedel. Det senare affärsområdet är under planering och leveranser är ej ännu uppstartade.

Bolagets affärsidé och plan bygger på mångårig erfarenhet av internationella affärer och leveranser av träråvara i och från Brasilien. Den operativa organisationen på plats har lagt många år på att kartlägga utbudet av träråvara från hållbart skogsbruk i delstaterna Pará och Maranhão. Kundunderlag återfinns över hela världen och initialt bearbetar Bolaget den inhemska brasilianska marknaden. Bolagets tre kärnvärden är Kvalitet, Ansvar och Respekt.

Bolagets produkter

Eternalis affärsmodell bygger på två olika affärsområden med produktion av träflis eller biomassa i egna produktionsanläggningar med leveranser till kunder inom Brasilien, samt handel med och leveranser av träråvara, främst eukalyptus-timmer, till internationella kunder inom tillverkning av bland annat papper, förpackningsmaterial, textilier, bioenergi och biodrivmedel.

Brasilien är en av världens största marknader för biomassa eller bioenergi från träråvara och med en starkt ökande efterfrågan. Avgörande faktorer inom detta affärsområde handlar om sourcing av råvara, som utgörs i allt väsentligt av inköp av spillrester från sågverk, samt planering och hantering av logistikflöden med leveranser till kund. All råvara som används är märkt och

kontrollerad av det centrala systemet Sisflora i Brasilien och produceras i Eternalis egna produktionsanläggningar för vidare leverans till kund.

Det andra affärsområdet bygger på Eternalis grundidé, det vill säga att handla med hållbart framställd träråvara av eukalyptus i norra Brasilien och skeppa till pappersmassa- och bioenergiproducenter. Användningsområdena finns dock även utanför dessa segment då till exempel eukalyptus bland annat även kan användas inom kläddindustrin och som substitut för plastprodukter, vilket innebär att marknaden egentligen är omätlig. Eukalyptus är extremt snabbväxande med en tillväxt om upp till 45 kbm/ha/år och omloppstiden (tiden från plantering till avverkning) är kort. För användning till bioenergi är den cirka 5 år och för användning till pappersmassa är den cirka 8-10 år. Dessa siffror ska ställas i relation till exempel skandinavisk tall som enligt skogsvårdslagen har en lägsta ålder för slutavverkning mellan 60 och 100 år vilket gör att hållbart framställd träråvara från eukalyptus kommer att vara en viktig del av framtidens marknad för pappersproduktion likväl som bioenergiproducenter. Eternali har idag väntande kunder till sin råvara och har för avsikt att inleda leveranser till kund när bland annat det viktiga arbetet med FSC-certifiering har slutförts vilket fortsatt pågår.

Leveranser till kunder

Eternali bedriver verksamhet genom helägda produktionsanläggningar i norra Brasilien med försäljning av biomassa/träflis till energibolag och industriella kunder. Under 2025 levererades ca 20 000 ton biomassa till fem unika industriella kunder. Verksamheten är i drift och under expansion.

Världen har kommit till den punkt där det finns en mängd köpare som är i behov av att säkerställa sin tillgång till hållbart producerad skogsråvara eller biomassa. Eternali arbetar för att säkra upp fleråriga leveranskontrakt till kund, med fast leveransvolym och pris. Motparter är framför allt stora pappers- och bioenergiproducenter.

Leverans sker enligt kontrakten i ett regelbundet mönster som bidrar till ett stabilt kassaflöde. Eternali levererar enligt gängse villkor, vilket i normalfallet innebär antingen enligt "FOB", Free On Board, eller "CIF" Cost Insurance and Freight metoderna.

Väsentliga händelser under året

- Under året genomförde Bolaget riktade nyemissioner av aktier om totalt 1 664 186 aktier, vilket tillförde bolaget 9 767 KSEK före emissionskostnader.
- Bolaget ingick avtal med ledande befattningshavare som ersättning för drift, förvaltning och utveckling av Bolaget. Parterna har gemensamt beslutat om återgång av detta avtal och därmed föreligger inget avtalsförhållande mellan parterna.
- Under april 2025 offentliggjorde Bolaget en ny kund i form av ComBio Energia som Bolaget ingick avtal om leveranser över 12 månader. ComBio Energia har under 2025 varit Bolagets största kund som stått för ca hälften av 2025 års omsättning.
- Årsstämman 2025 omvalde styrelsen och revisorn samt bemyndigade styrelsen att besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller optioner.

- Extra bolagsstämma i juli 2025 beslutade att godkänna det tidigare ingångna avtalet till ledande befattningshavare. Parterna har gemensamt beslutat om återgång av detta avtal och därmed föreligger inget avtalsförhållande mellan parterna.
- Under juli 2025 offentliggjorde Bolaget en ny kund i form av Oleoplan S.A.
- I Oktober 2025 offentliggjorde Bolaget etableringen av ytterligare en produktionsanläggning för träflis och biomassa. Den nya anläggningen kommer att ligga i kommunen Benevides, utanför Belém i delstaten Pará i norra Brasilien. Start av anläggningen beräknas under 2026.
- I december 2025 offentliggjorde Bolaget förvärvet av ny mark i direkt anslutning till den första industritomten som förvärvades under oktober. När tillfället gavs beslutades att det förbättrar möjligheterna för flisverksamheten långsiktigt.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Vid årsskiftet 2025/2026 tecknade Eternali avtal med en oberoende elleverantör utan effektbegränsningar, vilket möjliggör tvåskiftsproduktion och ökar kapaciteten i bolagets flisverksamhet.
- Under våren 2026 har Bolaget fortsatt arbetet med kapitalanskaffning för att finansiera den fortsatta uppbyggnaden av verksamheten. Efter en mindre riktad emission till befintliga och nya aktieägare fattade styrelsen i april 2026 beslut att genomföra en företrädesemission om totalt ca 18,78 mkr. Emissionen tecknades och betalades kontant och uppgick till ett belopp om 6,95 MSEK, vilket stärker kassan med motsvarande belopp.
- Efter att tidigare avtal om ersättning gentemot ledningen återgått så har en förnyad process inletts för att ta fram ett nytt avtal och/eller incitamentsprogram gentemot ledande befattningshavare. När denna årsredovisning publiceras är ingen sådan ersättningsform avtalad om.

Finansiell utveckling

Intäkter och resultat

Bolagets omsättning uppgick under året till 6 000 (6 535) KSEK avseende försäljning till andra bolag inom koncernen. Rörelsens kostnader uppgick till -1 068 (-4 276) KSEK, en minskning till följd av kostnadsbesparingar.

Finansiellt netto uppgick till -714 (-793) KSEK där huvuddelen består av räntekostnader för det tillväxtlån om 5 MSEK som upptagits under 2024.

Resultat efter finansiellt netto uppgick till 4 218 (1 466) KSEK.

Årets skattekostnad uppgick till 0 (0) KSEK då Bolaget har underskottsavdrag från tidigare år att utnyttja.

Årets resultat uppgick till 4 218 (1 466) KSEK.

Likviditet och finansiell ställning

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 26 955 (29 397) KSEK och soliditeten till 75,2% (53,5%). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 1 619 (897) KSEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet för året uppgick till -3 313 (-3 927) KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4 630 (-5 901) KSEK och utgör aktieägartillskott till dotterbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 8 102 (9 653) KSEK.

Aktien och Eget Kapital

Totalt hade Eternali cirka 450 aktieägare per den 31 december 2025.

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2024 till 797 491,70 SEK, uppdelat på totalt 15 949 834 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie. Aktien är ansluten till Euroclear med ISIN-nummer SE0017859341. Det finns bara ett aktieslag vilket innebär att alla aktier har lika rösträtt och lika rätt till andel i Bolagets kapital och vinst.

Under året ökade antalet aktier med 1 664 186 aktier och aktiekapitalet med 83 209,30 kronor till följd av genomförda nyemissioner.

Styrelsen fattade under året, med stöd av bemyndigande från årsstämma, beslut om riktade nyemissioner av aktier. Totalt tecknades 1 527 145 aktier i kontantemissioner, vilket tillförde bolaget 8 670 740 kronor före emissionskostnader.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Eternali är utsatta för ett antal risker hänförliga till bolagets verksamhet och nedanstående risker är de risker som styrelsen bedömer vara mest väsentliga.

Risker relaterade till marknad och kunder

Långa beslutsprocesser hos bolagets kunder kan påverka bolaget negativt. Priset på skogsråvara kan förändras till följd av minskad efterfrågan, förändringar i växelkurser eller andra makroekonomiska faktorer, vilket kan påverka bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt på olika sätt.

Risker relaterade till finansiering och likviditet

En negativ utveckling för världsekonomin och utmanande förhållanden på den globala kapitalmarknaden kan komma att påverka bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, och kan försvåra möjligheterna för bolaget att erhålla finansiering i framtiden.

Valuta

Eternalis är utsatt för valutarisk då bolagets redovisningsvaluta är SEK, medan majoriteten av bolagets utgifter är i BRL och försäljningen till internationella kunder med all sannolikhet kommer att ske i EUR eller USD. Bolaget påverkas därmed av förändringar i valutakurser och en väsentlig negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kan uppstå.

Finansieringsrisker på lång sikt

Bolagets verksamhet kräver ytterligare kapital. När ytterligare kapital behövs kan Eternali behöva genomföra olika finansieringstransaktioner eller arrangemang, bland annat finansiering med eget kapital, lånefinansiering, projekt i joint venture eller andra sätt. Bolaget kan också från tid till annan ingå andra arrangemang för att låna pengar för att finansiera sina utvecklingsplaner, vilka kan innefatta villkor som innehåller liknande förpliktelser eller som begränsar verksamheten på något sätt. Om Eternali anskaffar ytterligare finansiering genom nyemission, kan en sådan finansiering väsentligt spä ut aktieägarnas andelar och minska värdet på deras investering. Det kan också hända att Bolaget inte lyckas erhålla lämplig finansiering när det krävs eller ens över huvud taget. Om bolaget inte lyckas anskaffa kapital när det behövs kan det få en väsentlig negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till Brasilien

Att vara verksam i Brasilien är förenat med politiska, legala och ekonomiska faktorer såsom valuta, inflation och skatt som kan påverka bolagets operativa verksamhet och finansiella ställning.

Personal

Under 2023 och 2024 påbörjades ett omfattande kostnadsbesparingsprogram vilket fortsatte under 2025. Under 2025 minskade personalkostnaderna med 1 803 KSEK, från 2 091 till 288 KSEK, vilket följer på en minskning om 1 354 KSEK under 2024. Minskningen är en följd av att Bolaget inte haft några lönekostnader för ledande befattningshavare under 2025.

Miljö

Eternali ska vara en del i den hållbara omställningen och anslöt sig till FN Global Compact under 2022. Eternali förbinder sig därmed till de Tio Principerna för mänskliga rättigheter och

arbetsrätt, skydd av miljön och anti-korruption. Eternali har också identifierat vilka av FN:s 17 hållbarhetsmål som bolaget kan bidra mest till. Eternali är i ett tidigt skede för sin operationella verksamhet och har för avsikt att avlägga rapport där vi beskriver hur arbetet med att lyfta Global Compacts principer och hållbarhetsmål i verksamheten har gått.

Verksamhet och framtidsutsikter

Eternali befinner sig i idag i en uppstartsfas och utveckling av bolagets två affärsområden pågår. Produktion av biomassa idag är en verksamhet där Bolaget är operationellt med en första produktionsanläggningen etablerad och startad 2024 och fullt operativ under 2025. Det har även införskaffats mark och beställts maskinvara för en andra anläggning under slutet av året. Den fortsatta utvecklingen av produktion av biomassa idag är starkt kopplat till Bolagets möjlighet till externt kapitaltillskott för att resa nya anläggningar i snabb takt. Efterfrågan är stark precis som relationen med stora kunder inom Pará- och Maranhão-regionerna.

Utvecklingen inom det andra affärsområdet med leveranser av träråvara till större internationella kunder är fortsatt under uppstart där inledande arbeten tidigare genomförts. Detta arbete kommer pågå även under 2026-2027 för att därefter genomföra de första leveranserna till kund.

Kapitalökningen under de senaste åren har varit ägnad att möjliggöra uppbyggnad av Bolagets verksamhet och införskaffa nödvändiga markområden samt operationell organisation för att stå redo för de första leveranskontrakten. Vidare har Bolaget arbetat med att utveckla alla delar av verksamheten för att möjliggöra det fortsatta arbetet med Bolagets expansion. Detta arbete kommer att fortsätta under nästkommande år för att fortsätta expansionen i den takt som behövs för att etablera Eternali som en stark leverantör av hållbart producerad biomassa och därefter inleda arbetet med leveranser av certifierad eukalyptus till stora internationella kunder.

Fortlevnadsprincipen

Bolaget, med dess lokala dotterbolag i Brasilien påbörjade i november 2024 sin operativa verksamhet och är nu inne i en fortsatt uppbyggnadsfas. Bolaget har en aktiv kundstock och arbetar med att möjliggöra ökade försäljningsvolymerna där fokus ligger dels på att öka leveranser från existerande produktionsanläggning, dels på att expandera genom uppbyggnad av nya anläggningar. I slutet av 2025 fattades beslutet att investera i Bolagets andra produktionsanläggning och de slutliga arbetena inför start av operativ verksamhet genomförs.

Under våren 2026 har Bolaget fortsatt arbetet med kapitalanskaffning för att finansiera den fortsatta uppbyggnaden av verksamheten. Under april månad 2026 beslutade styrelsen om en företrädesemission av nya aktier. Samt i och med överenskommelse mellan Bolaget och företagsledningen om att ej betala kontanta ersättningar under 2025, så innebär detta att Bolagets kassaflöde under 2025 och 2026 förbättrats avsevärt. I maj 2026 avslutades företrädesemissionen och utfallet blev att 6,95 MSEK tecknades och betalades kontant, vilket stärker kassan med motsvarande belopp. Med beaktande härav är det styrelsens bedömning att antagandet om fortsatt drift fortsatt gäller. Styrelsen ser positivt på framtiden men kan inte

utesluta att ytterligare extern finansiering kommer på plats, beroende på hur snabbt Bolaget implementerar investeringar enligt lagd affärsplan.

Förslag till disposition av Bolagets resultat

Fritt eget kapital enligt balansräkningen:

Belopp i kr	
Överkursfond	62 109 934
Balanserat resultat	-24 042 180
Årets resultat	4 218 070
Summa	42 285 824

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital disponeras enligt följande:

Belopp i kr	
Balanseras i ny räkning	42 285 824
Summa	42 285 824

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Utdelningspolicy

Eternali befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare sedan Bolagets bildande. Mot bakgrund av detta har Eternali inte antagit någon utdelningspolicy än.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning (tkr)	6 000	6 535	2 947	820	-
Balansomslutning (tkr)	50 349	39 104	11 757	5 290	18 789
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	9,8	6,1	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital (%)	9,8	5,0	neg	neg	neg
Soliditet (%)	85,6	75,2	58,9	83,0	66,4

Definitioner: se not

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	2	6 000 003	6 535 001
Övriga rörelseintäkter		74	-
		6 000 077	6 535 001
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-4 736	-1 274 123
Övriga externa kostnader		-774 501	-910 612
Personalkostnader	3	-288 328	-2 090 837
Övriga rörelsekostnader		-	-
		-1 067 565	-4 275 572
Rörelseresultat		4 932 512	2 259 429
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	-24 641	-12 716
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	633	42 016
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-690 434	-822 696
		-714 442	-793 396
Resultat efter finansiella poster		4 218 070	1 466 033
Skatt på årets resultat		0	0
Årets resultat		4 218 070	1 466 033

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	5	32 310 404	27 679 918
Summa anläggningstillgångar		32 310 404	27 679 918
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		16 321 445	10 321 445
Övriga fordringar		77 473	106 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20 250	98 546
		16 419 168	10 526 351
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		1 619 232	897 270
		1 619 232	897 270
Summa omsättningstillgångar		18 038 400	11 423 621
SUMMA TILLGÅNGAR		50 348 804	39 103 539
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		797 492	714 282
Ej registrerat aktiekapital		-	-
		797 492	714 282
Fritt eget kapital			
Överkursfond		62 109 934	52 724 612
Balanserat resultat		-24 042 180	-25 508 213
Årets resultat		4 218 070	1 466 033
		42 285 824	28 682 432
Summa eget kapital		43 083 316	29 396 715
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		3 712 565	4 435 901
		3 712 565	4 435 901
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		158 636	611 370
Övriga kortfristiga skulder		2 855 286	3 960 723
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		539 002	698 831
		3 552 924	5 270 924
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50 348 804	39 103 539
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER			
Fastighetsinteckningar för egna skulder		10 000 000	10 000 000
Varav utnyttjat för skuldförbindelse		5 000 000	5 000 000

Kassaflödesanalys

Belopp i kr	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		4 218 070	1 466 033
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 218 070	1 466 033
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-5 892 817	-6 632 966
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		319 992	1 240 036
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 354 754	-3 926 897
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernföretag	5	-4 630 485	-5 900 954
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 630 485	-5 900 954
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		8 372 202	4 053 059
Upptagna lån		-	6 600 000
Amortering av lån		-1 665 000	-1 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 707 202	9 653 059
Årets kassaflöde		721 962	-174 792
Likvida medel vid årets början	10	897 270	1 072 062
Likvida medel vid årets slut	10	1 619 232	897 270

Eget Kapital

Belopp i kr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Nyemission under registrering	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	
Eget kapital 2024-01-01	615 139	126 000	31 694 697	-25 508 213	6 927 623
Årets resultat				1 466 033	1 466 033
Registrering emission	450	-126 000	125 550		-
Kontantemission	23 694		4 370 517		4 394 211
Kvittningsemission	75 000		16 875 000		16 950 000
Emissionskostnad			-341 152		-341 152
Eget kapital 2024-12-31	714 282	-	52 724 612	-24 042 180	29 396 715
Årets resultat				4 218 070	4 218 070
Kontantemission	76 358		8 594 383		8 670 741
Kvittningsemission	6 852		1 089 476		1 096 328
Emissionskostnad			-298 537		-298 537
Eget kapital 2025-12-31	797 492	-	62 109 934	-19 824 110	43 083 316

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Värderingsprinciper m m

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag och företag med ägarintresse i

Andelar i dotterföretag, intresseföretag, gemensamt styrda företag och företag det finns ägarintresse i redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Koncernredovisning

Bolaget är moderbolag, men med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning.

Not 2 – Inköp och försäljning inom koncernen

Av Bolagets nettoomsättning utgör 100 procent eller 6 000 KSEK försäljning till andra bolag inom koncernen.

Not 3 – Personal

Medelantalet anställda

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Skogsaktiebolaget Eternali	0	2
<i>Varav kvinnor</i>	<i>0</i>	<i>1</i>
<i>Varav män</i>	<i>0</i>	<i>1</i>

Per den 31 december 2025 fanns 0 (2) fast årsanställda i Bolaget.

Könsfördelningen bland styrelseledamöter:

	2025	2024
Antal styrelseledamöter per 31 december	6	6
<i>Varav kvinnor</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Varav män</i>	<i>5</i>	<i>5</i>

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Styrelse och VD	225 000	907 500
Övriga anställda	121 000	660 000
Summa	346 000	1 567 500
Sociala kostnader	205 937	614 254
<i>Varav pensionskostnader</i>	<i>70 195</i>	<i>96 017</i>
Summa	551 937	2 181 754

Differensen mellan resultaträkningens summa för personalkostnader och noten beror på reverserade upplupna styrelsearvoden som ej betalas ut efter överenskommelse med Daniel Stålbo.

Företagets utestående pensionsförpliktelser uppgår till 0 (fg.år 0).

Principer för ersättning

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att Bolaget skall erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar. Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare består i allt väsentligt av en fast ersättning per månad. För 2025 har ledande befattningshavare inte uppburit lön.

Uppsägningstiden från Skogsaktiebolaget Eternalis sida skall vara högst sex månader för verkställande direktören och högst sex månader för övriga ledande befattningshavare. Några andra ersättningar till exempel i form av avgångsvederlag, utgår inte. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida skall vara lägst sex månader och för övriga ledande befattningshavares sida skall den vara lägst tre månader.

Samtliga pensionsåtaganden ska vara avgiftsbestämda. Marknadsmässiga avtal mellan Bolaget och representanter från ledningsgrupp finns.

Styrelsen beslutar om ersättning till Bolagets VD. Beslut om ersättning till anställda i ledande positioner fattas av VD i samråd med styrelsen. Verkställande direktör får fatta beslut om övriga anställdas ersättning.

Ersättningar till styrelse och VD

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Gustavo Silveira, styrelseordförande	0	0
Daniel Stålbo	0	75 000
Karoline Marques	75 000	75 000
Olle Widén	75 000	18 750
Daniel Bessmert	75 000	18 750
Andreas Forssell, styrelsearbete	0	0
Andreas Forssell, VD	0	720 000
Summa	225 000	907 500

Styrelsearvode utgår ej till stämмоvalda ledamöter om de är anställda i Bolaget.

Styrelseledamöterna Gustavo Silveira, Andreas Forssell och Daniel Stålbo har under året ej uppburit lön.

Not 4 – Finansiella intäkter och kostnader

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
<i>Finansiella intäkter</i>		
Ränteintäkter, övriga	633	35 127
Summa finansiella intäkter	633	35 127
<i>Finansiella kostnader</i>		
Valutakursdifferenser	-24 641	-22 741
Räntekostnader, övriga	-690 434	-805 781
Summa finansiella kostnader	-715 075	-828 523
Summa finansiella intäkter och kostnader	-714 442	-793 396

Not 5 – Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	27 679 918	6 791 588
- Aktieägartillskott	4 630 486	20 888 330
Redovisat värde vid årets slut	32 310 404	27 679 918

Bolaget äger 100% av det brasilianska dotterföretaget Eternali Brasil Ltda, org nr 45587596000106, med säte i Belém, Brasilien.

Not 6 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Pantförskrivna bankmedel Euroclear	-	50 000
Företagsinteckningar för egna skulder	10 000 000	10 000 000
Summa ställda säkerheter	10 000 000	10 050 000

Av ovanstående företagsinteckningar har 5 000 000 kr utnyttjats för upptagande av skuldförbindelse.

Not 7 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Vid årsskiftet 2025/2026 tecknade Eternali avtal med en oberoende elleverantör utan effektbegränsningar, vilket möjliggör tvåskiftsproduktion och ökar kapaciteten i bolagets flisverksamhet.
- Under våren 2026 har Bolaget fortsatt arbetet med kapitalanskaffning för att finansiera den fortsatta uppbyggnaden av verksamheten. Efter en mindre riktad emission till befintliga och nya aktieägare fattade styrelsen i april 2026 beslut att genomföra en företrädesemission om totalt ca 18,78 mkr. Emissionen tecknades och betalades kontant och uppgick till ett belopp om 6,95 MSEK, vilket stärker kassan med motsvarande belopp.

Not 8 – Koncernförhållanden

Bolaget är moderbolag och äger 100% av det brasilianska dotterföretaget Eternali Brasil Ltda, org nr 45587596000106, med säte i Belém, Brasilien.

Med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning.

Not 9 – Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under året som avviker från marknadsmässiga villkor.

Not 10 – Nyckeltalsdefinitioner

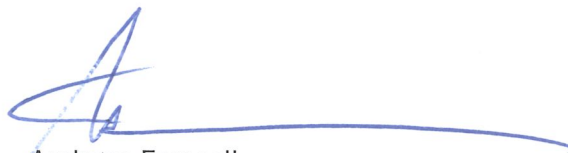
Balansomslutning:	Totala tillgångar.
Avkastning på sysselsatt kapital:	$(\text{Rörelseresultat} + \text{finansiella intäkter}) / \text{sysselsatt kapital}$.
Sysselsatt kapital:	Totala tillgångar - räntefria skulder.
Avkastning på eget kapital:	Resultat efter finansiella poster / Justerat eget kapital.
Justerat eget kapital:	Totalt eget kapital + (100 % - aktuell bolagsskattesats av obeskattade reserver)
Soliditet:	Justerat eget kapital / Totala tillgångar.

Underskrifter

Stockholm den



Gustavo Silveira
Styrelseordförande



Andreas Forssell
Verkställande Direktör, Styrelseledamot



Karoline Marques
Styrelseledamot



Daniel Stålbo
Styrelseledamot



Daniel Bessmert
Styrelseledamot



Olle Widén
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den

BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor