

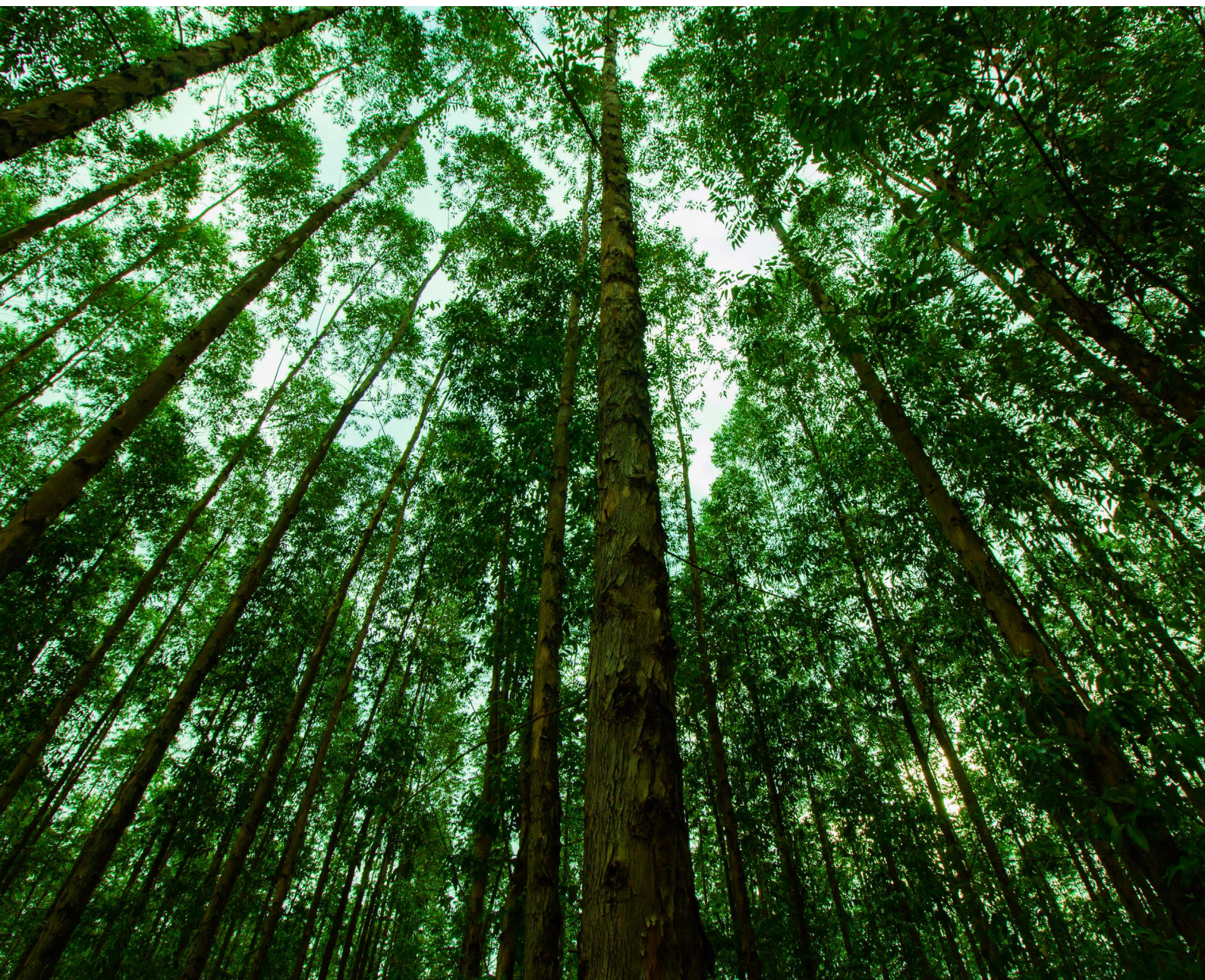
# Årsredovisning Skogsaktiebolaget Eternali AB

1 jan – 31 dec 2021



# Innehåll

VD-ord	3
Världen skriker efter träfiber!	4
Detta är Eternali	6
Brasilien	7
Vår marknad	9
ESG-bolaget Eternali	11
Varje del av vår affär stödjer den gröna omställningen	12
Aktien, Ägare och Aktiekapital	15
Bolagsstyrningsrapport	16
Förvaltningsberättelse	18
Räkenskaper	22
Noter	26
Underskrifter	29
Revisionsberättelse	30





## VD-ord



### Bästa aktieägare och investerare

2021 har varit ett formerande år för Eternali. De första externa investerarna har hittat till oss och en organisation har börjat ta form, bland annat med min egen anställning som VD. När vi gick in i 2022 så fick vi dessutom ett kvitto på den operationella förberedelse som Eternali arbetat med under lång tid. Detta i form av en avsiktsförklaring som tecknades med de två portugisiska pappersindustrierna The Navigator Group och Altri för ett leveranskontrakt med ett ordervärde på knappt 2 miljarder kronor fördelat över fyra år.

Vi har för avsikt att förändra marknaden för träfiber genom att skapa stor leveranskapacitet från våra skogstillgångar i Brasilien. Genom gedigen lokal kunskap och omfattande kartläggning av marktillgångar med avverkningsfärdiga träd för leverans till köpare inom flera marknadssegment kan vi erbjuda trygga och långsiktiga leveranser av träfiber. Våra kunder finns över hela världen, och initialt har vi inriktat våra resurser mot den europeiska marknaden.

En rapport från AFRY/Suzano pekar på att efterfrågan på träfiber inom segmenten kartong, liner och mjukpapper spås öka mellan 4 och 5 gånger de närmaste 10 åren. Utöver denna marknad tillkommer bioenergi, biodrivmedel samt substitut för plaster och den cellulosa baserade kläindustrin. Sammantaget är storleken på vår marknad näst intill omätlig. Det enda vi vet är att den kommer att växa kraftigt (läs mer om marknaden på sid 9-10). Europa importerar idag ca 15 procent av sin träfiber från andra delar av världen. Efterfrågan i denna marknad ökar hela tiden och utbudet i sin tur kan inte öka i samma takt (träden växer helt enkelt inte fort nog). Vi ser att land efter land arbetar för att ställa om från fossilanvändning till cirkulärt och där kol och olja idag används erbjuder vi ett helgjutet alternativ med snabbväxande skog. Vi tror på stark tillväxt på alla våra marknadssegment.

Träfiber och cellulosa är för 2000-talet vad olja och gas varit för 1900-talet. Allt som går att göra med fossilt som bas, går idag att göra med träfiber. Det är en "game changer" med stor påverkan på olika industrier och produktionskedjor. Exakt hur detta skifte kommer att gå till vet ingen idag. Bara att det måste ske – snabbt dessutom – och att det kommer kräva massiv tillgång till träråvara. Precis det vi levererar.

Eternali vill vara ett investerarvänligt bolag och i detta ingår planen att notera bolagets aktie vid en handelsplats så snart det är lämpligt. Detta skulle ge bolaget ytterligare en kvalitetsstämpel och samtidigt erbjuda marknaden ett unikt positionerat bolag i den omställning världen befinner sig i.

ESG är för oss inte bara en förkortning. Det är en förutsättning för vår verksamhet. Hållbart skogsbruk, biodiversitet och påverkan på naturfolken debatteras i vart och vartannat forum, debattinlägg och artikel idag. Historiskt har skogsindustrin gjort många misstag inom ESG-området, även i Sverige. Eternali har fördelen att starta i en tid då dessa frågor är högst upp på agendan, både i samhällsdebatten och för oss som företag och personligt. Vi behöver inte försöka kompensera eller korrigera tidigare generationers misstag. Vi ska bara göra rätt idag, utifrån dagens standard. Ibland tycker vi att den standarden till och med är lite låg – och då gör vi lite mer. Ett exempel är det naturskogsområde i Amazonas om cirka 3 600 ha som vi under 2021 tecknade en avsiktsförklaring om att förvärva – med syftet att bevara och hållbart utveckla. Detta kallar vi Eternalis Biodiversitetsbank. På grund av att vi bedriver skoglig verksamhet just i Brasilien är det extremt viktigt att vi gör rätt och även kommunicerar detta. I det sammanhanget är det värt att poängtera att inte ett regnskogsträd är fällt för våra plantager och så ska det förbli.

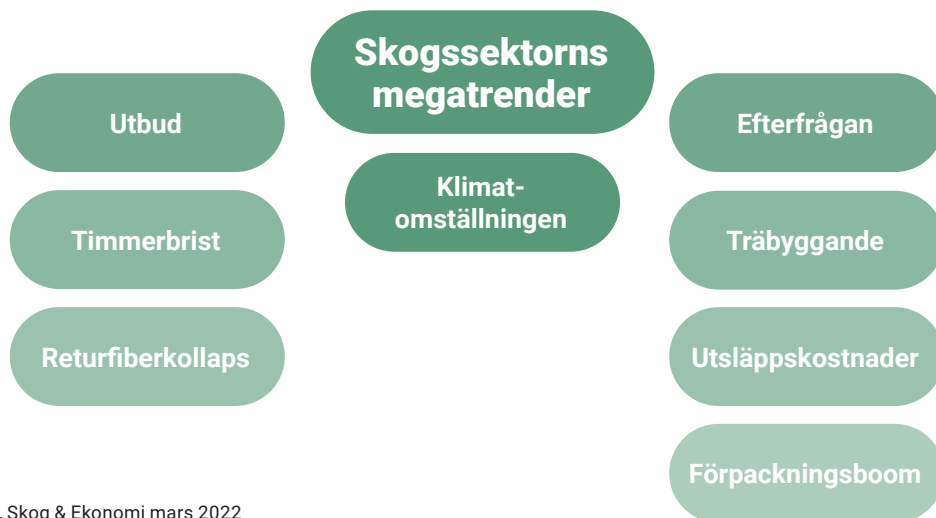
Att ESG är viktigt får vi också kvitto på i diskussion med kunder som i sin tur har högt ställda krav på leverantörernas hållbarhetsarbete, det vill säga på oss. Vi är en del av den cirkulära ekonomin i alla aspekter, till och med i vårt namn - Eternali är ju en ordlek med det eviga, dvs cirkulära. Vi är ödmjuka inför denna uppgift och kommer att fortsätta att utveckla vårt ESG-arbete hela tiden.

Sammanfattningsvis känner jag stolthet att få leda ett så spännande bolag – exakt rätt positionerat – i en marknad som både är stor och i kraftig tillväxt, väletablerat i världens största demokratiska skogsnation och drivet av syftet att både göra gott och tjäna bra!

Andreas Forssell  
VD Skogsaktiebolaget Eternali

# Världen skriker efter träfiber!

Det finns ett antal starka underliggande trender som vi lutar vår verksamhet och framtid emot. Ska man sammanfatta dessa i en enda mening blir det så som rubriken säger: Världen skriker efter träfiber. Det finns helt enkelt inte nog.

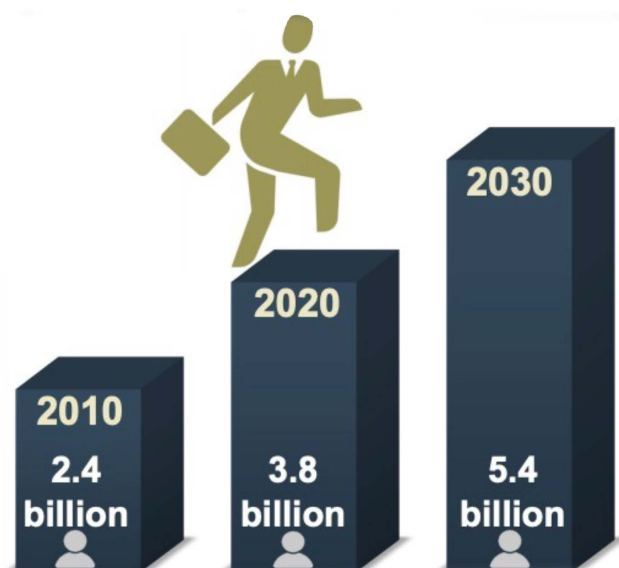


Källa: Danske Bank, Skog & Ekonomi mars 2022

Tittar vi på efterfrågan är byggandet med trä en trend som förväntas att accelerera. Klimatomställningen genererar behov för både utsläppsrätter och alternativa energilösningar. Förändringarna av både köpbeteenden och den allmänna tillväxten av en global medelklass genererar en förpackningsboom. När folk tar sig ur fattigdom ökar behovet av förpackningar. De kommande tio åren förväntas flera miljarder människor gå från fattigdom till medelklass.

I den utvecklade världen har pandemin ytterligare drivit på vårt köpbeteende med ökad e-handel samtidigt som plastförpackningar fasas ut.

## DEN GLOBALA MEDELKLASSEN ÖKAR KRAFTIGT



Källa: Statista 2021

Tittar vi på klimatomställningen så har den en enorm påverkan på hela den skogliga branschen. Trä är framtidens material. Faktum är, att av trä kan man idag göra allt man har kunnat göra av olja och mer därtill. Fundera på kraften i den meningen och vad det innebär för de som kan leverera skogsråvaran. Trä är för framtiden vad oljan var för 1900- talet. Utan baksmällan från allt vad miljöpåverkan heter. Redan idag framställs biobaserad kolfiber, starkare än något fossilbaserat material och alternativ till plastförpackningar såsom PET-flaskor är bara steg ifrån att nå kommersiellt genombrott, även biodrivmedel, till och med flygbränsle, produceras idag i mindre skala av träråvara. Faktum är att träfiberbaserade material är ett av de bästa, idag tillgängliga, substituten till många av dagens utsläppsbovar. Den ökade beredskapen att prissätta på koldioxidutsläpp lär gynna träfibern. En sektor där utvecklingen går fort är korslaminerat trä (CLT) där man använder solida trärelement vid byggnation av flerfamiljshus. Kanadensiska sågverkskoncernen Canfor, som köpte majoriteten i svenska Vida 2018, räknar med att efterfrågan på solidtimmer kommer att dubblas vart annat år de kommande femton åren.

Takten i klimatomställningen kommer – av nödvändighet – att accelerera och det betyder bara en sak. Efterfrågan på träråvara kommer att öka framöver.

Hur ser det ut med utbudet av träråvara då? Det korta svaret är: Inte bra. Redan idag är det ett gap med en större efterfrågan än utbud. Framöver kommer gapet att öka ytterligare på grund av att efterfrågan kommer att öka, som beskrivits ovan, men utbudet kommer också att minska. Varför? Framförallt syns en brist på barrtimmer i närtid vilket drivs dels av begränsade tillgångar, men också av insektsangrepp och ökade avsättningar för

lagring av kol och biodiversitet. På papperssidan har omställningen av tryckpapperssektorn skapat en kraftig brist på returpapper vilket i sin tur ökar behovet av färsk fiber. Förändringarna på efterfrågesidan går också snabbare än den rent fysiska tillväxten av skog.

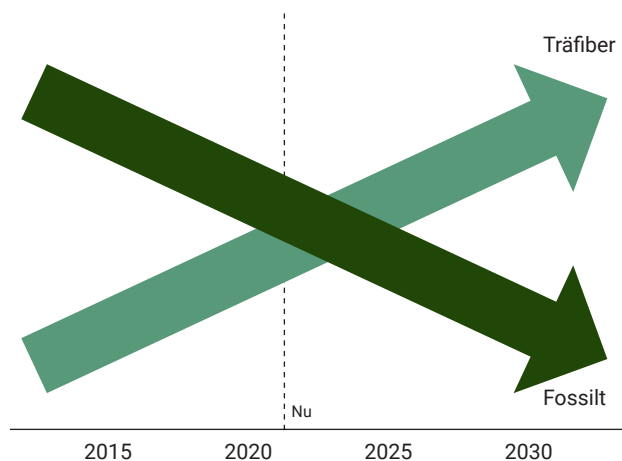
### Vår plats i världen

Så mot denna spännande palett av trender arbetar vi fokuserat med att erbjuda en lösning, vilket är att förse Europa, eller egentligen norra halvklotet, med snabbväxande träråvara.

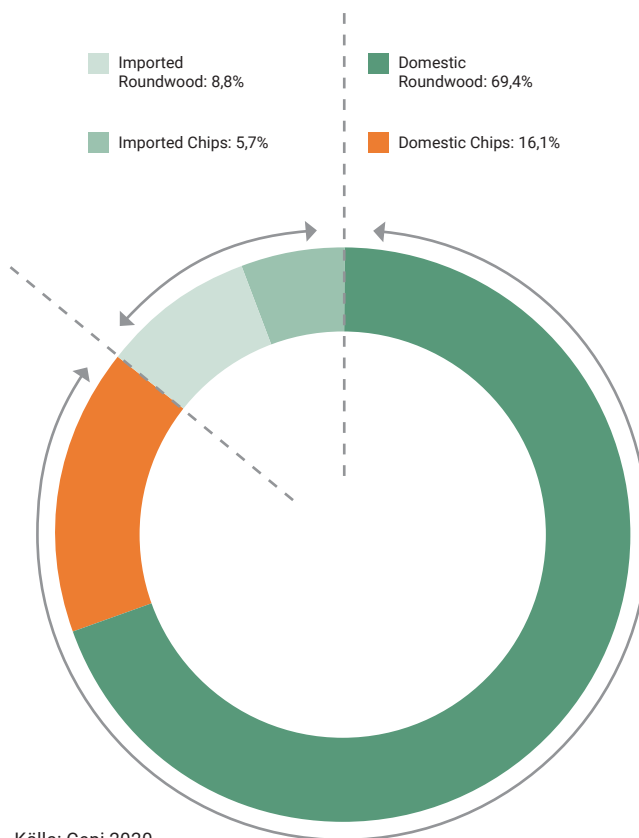
Europa försörjs framför allt av inhemsk europeisk skogsråvara, där Sverige och Finland är giganterna som ensamma står för ungefär en tredjedel av rundvirkesproduktionen inom hela EU. Tittar vi på hela den europeiska förbrukningen av trä som råvara kommer dryga 85% från Europa. Samtidigt är det inte i Europa som skog växer snabbast. Tillväxttakten för eukalyptus i Brasilien där vi är verksamma är cirka 30 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 massa är den cirka 7 år. Dessa siffror ska ställas till exempel mot tall som enligt

skogsvårdslagen har en lägsta ålder för slutavverkning mellan 60 till 100 år med en tillväxttakt (s k bonitet) under 10 kbm/ha/år. Nedan ses en bild på ett åtta år gammalt eukalyptusträd från en av plantagerna i Brasilien. Storleken motsvarar en 100-årig tall och illustrerar i praktiken effekten av den snabba tillväxttakten.

### ETABLERADE MEGATRENDER



### FÖRDELNING AV TRÄRÅVARUFÖRBRUKNING I EUROPA EFTER URSPRUNG





# Detta är Eternali

Det gröna träråvarubolaget

I över 100 år har världens välstånd byggts på olja och kol. För energi och för produkter. Råvaran har kommit från oljebolag som arbetar med prospektering och utvinning, dvs att hitta råvara och att "ta fram den" så att nästa led i kedjan kan göra en produkt (bensin eller plast t ex).

Det här kommer ta slut. Världen har knarkat billig olja och kol alldeles för länge. Den klimatomständiga och numera även säkerhetspolitiska baksmällan är gigantisk. Dags att tänka nytt.

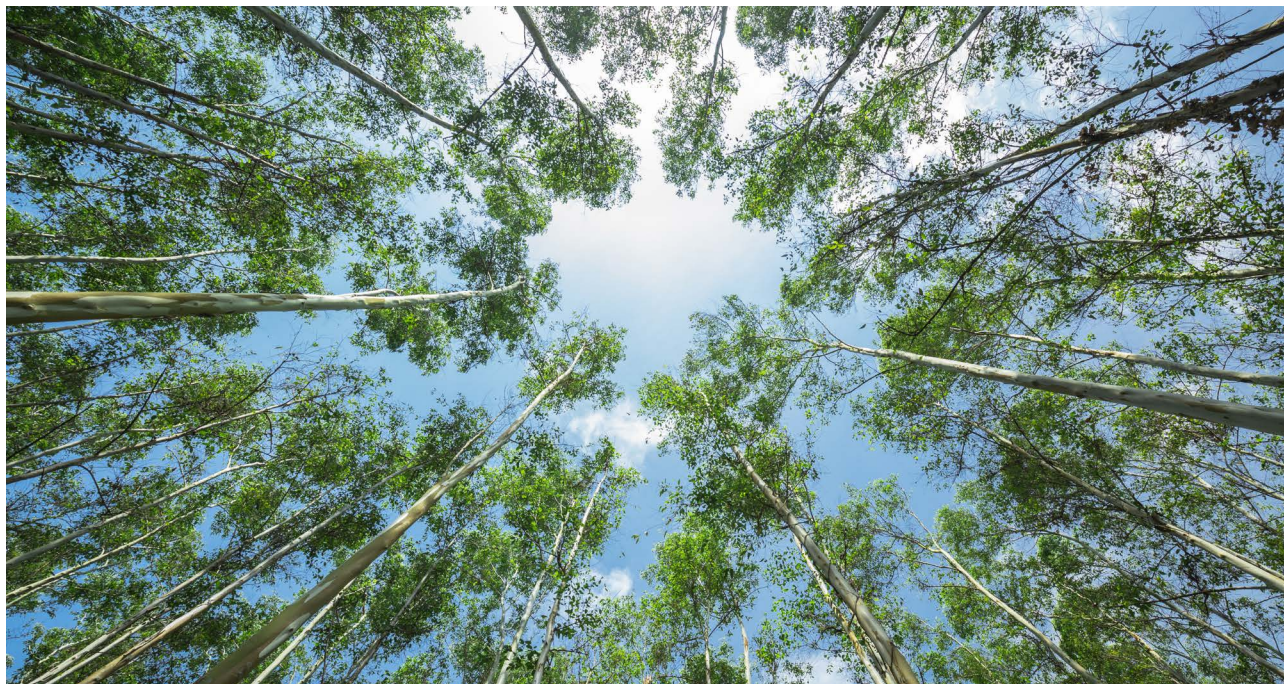
In kliver Eternali. Det gröna träråvarubolaget. Vi är precis som de där gamla oljebolagen som startade på 1800-talet. Då var olja en helt ny råvara och allt handlade då om två saker: Vad kan man göra med den här råvaran, dvs hur stor är marknaden? Och var kan man hitta den? Precis där befinner vi oss idag med träråvara. Du kanske blir förvånad att vi här ser på trä, som funnits på vår jord längre än människan, som en ny råvara. Precis som med den där oljan och kolet som legat i backen i miljontals år så handlar det ju mindre om råvaran (olja eller trä) och mer om vad man kan göra med den. Och där har det hänt enormt mycket bara de senaste 10 åren och den nödvändiga utvecklingen bort från det fossila accelererar denna utveckling.

Det varken den gamle oljebaronen John D. Rockefeller eller någon annan tänkte på för 150 år sedan var klimatkänsligheten och lokal social påverkan orsakad av verksamheten. Vi tänker inte upprepa oljeindustrins missar. Vi tar vår roll som den post-fossila cirkulära

ekonomins råvaruleverantör (en av dem i alla fall) på största allvar. Vi exploaterar inte en ändlig råvara. Vi tar hand om en tillgång som rätt förvaltd räckert evigt – "eternally" som engelsmännen säger. Du kan läsa mer längre fram om hur vi ser på hållbarhet och det som kallas ESG.

Förutom att vi ser oss som det gröna träråvarubolaget så är Brasilien också en del av vårt DNA. Eternali är ett svenskt-brasilianskt bolag. Anledningen till det är väldigt enkel. Där de gamla oljeexploatörerna mer eller mindre fick chansen på att borra ett hål räckert det med att titta på en världskarta eller jordglob för att se var det finns mest skog. Brasilien är helt enkelt för träråvaruvärlden vad Saudiarabien var för oljeråvaruvärlden. Jodå, Ryssland är världens största skogsland – sett till ytan med Brasilien som god tvåa. Men sett till den stående volymen (kubikmeter skog) är Brasilien störst, med drygt 50% mer stående volym än Ryssland <sup>1</sup>.

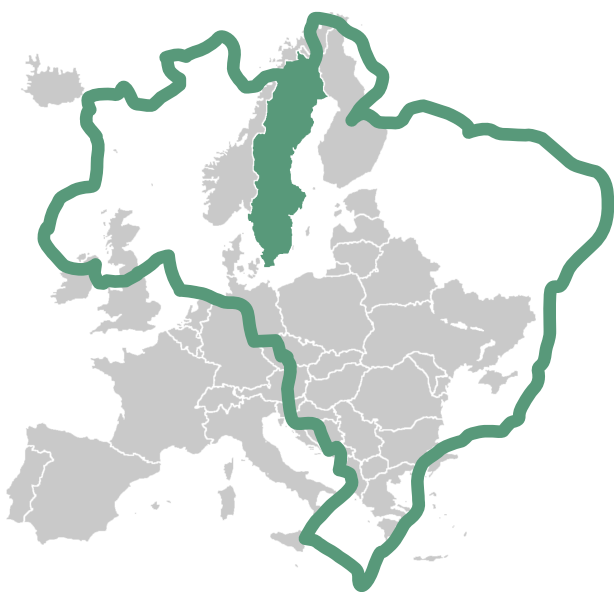
Eftersom vårt mål är att bli en betydande leverantör av träråvara till framför allt Europeisk industri känns det tryggt att vi har en kompetent och erfaren organisation på plats i världens träråvarugigant.



<sup>1</sup> The Global Forest Resources Assessment 2019, Main Report, FAO.

# Brasilien

Vad tänker du på när du tänker på Brasilien? Fotboll, stränder och samba? Jodå, det finns också. Men tittar vi bortom rena nöjen så ser vi en av världens 10 största ekonomier med över 200 miljoner invånare. Världens femte största land. För oss svenskar som ibland kan lägga huvudet på sned och tycka att länder som Danmark och Holland är lite gulliga för de är så geografiskt små, så är det brasilianska perspektivet ett uppvaknande. Sverige är stort i Europa. Tredje största landet i EU. Brasilien är mer än dubbelt så stort som alla EU:s 27 länder tillsammans. Och det är rejält beskogat. Världens största land när det kommer till stående skogsvolym.



Lägger vi Brasilien över Europa så ser man storleksförhållandet tydligt. Pará, den delstat i Brasilien där Eternalis kontor ligger, är lika stort som Polen, Tyskland och Frankrike tillsammans och då är ändå inte Pará Brasiliens största delstat.

I Brasilien har skogssektorn en betydande inverkan på ekonomin och står för cirka 7 procent av den industriella bruttonationalprodukten (BNP), genereringen av 3,8 miljoner direkta och indirekta arbetstillfällen och motsvarande cirka 1% av de nationella skatteintäkterna.

Det är viktigt att poängtera att hela 66% av Brasiliens yta är naturlig skog, framför allt Amazonas. Jordbruk och plantageskog – tillsammans – motsvarar bara 9% av landets yta.

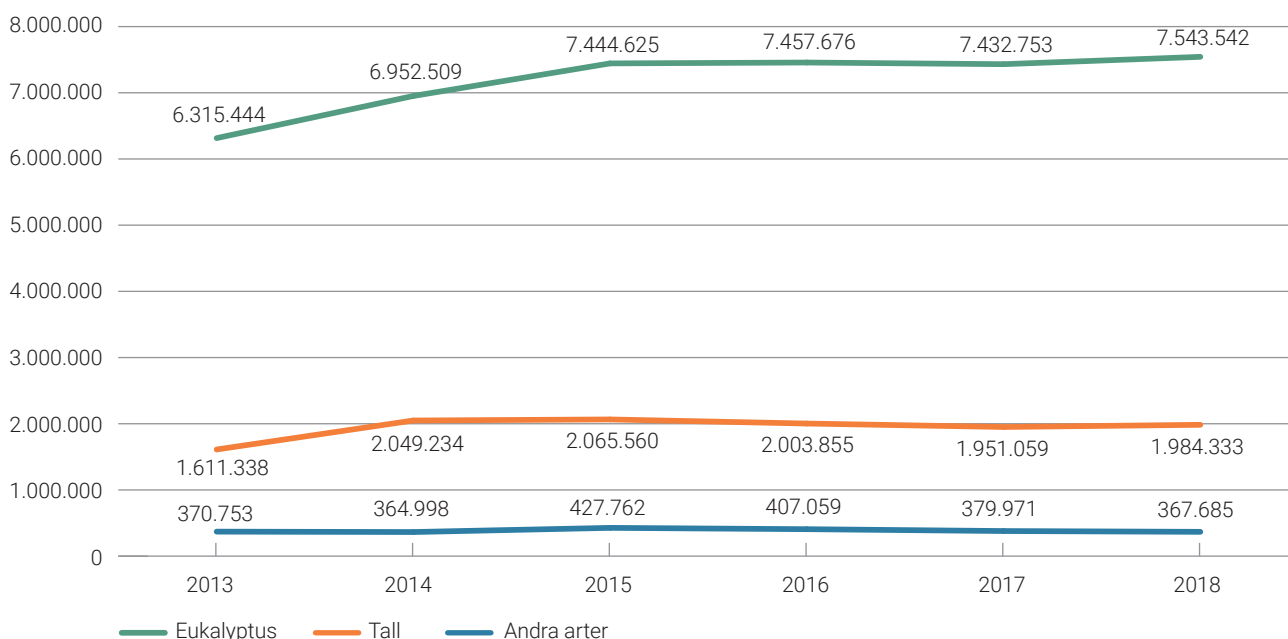
## LANDFÖRDELNING BRASILIEN

Typ	Andel
Naturlig skog	66,3%
Jordbruk och planterad skog	9%
Betesmarker	21,2%
Annat (städer, infrastruktur)	3,5%

Källa: EMBRAPA

Med 7 miljoner hektar (en yta som hela Irland) eukalyptus och med 55% av världsproduktionen av eukalyptus så är Brasilien dominanten på marknaden.

## HEKTAR PLANTERADE SKOGAR I BRASILIEN, EFTER ART (2013-2018).



Källa: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (PEVS/IBGE, 2020)



Under de senaste sex åren har planteringen av kommersiella skogar vuxit med 19 procent, totalt 9,895,560 hektar, och eukalyptus representerar där 76 procent, tall 20 procent och andra arter endast 4 procent.

Av den totala summan är 6,3 miljoner hektar certifierad skog, vilket garanterar hållbarhet och god praxis på över 60 procent av plantagerna. Den brasilianska skogsbaserade industrin har flera komparativa fördelar

som gör den erkänd över hela världen. Industrin har den högsta produktiviteten per hektar och den kortaste rotationstiden i världen, det vill säga tiden från plantering till avverkning. Detta beror både på klimatförhållanden och på kontinuerliga investeringar från företag för att förbättra skogshantering, teknik och genteknisk utveckling, som genererar träd som är mer resistenta mot skadedjur, har större tillväxt, kvalitet och fibermängd.



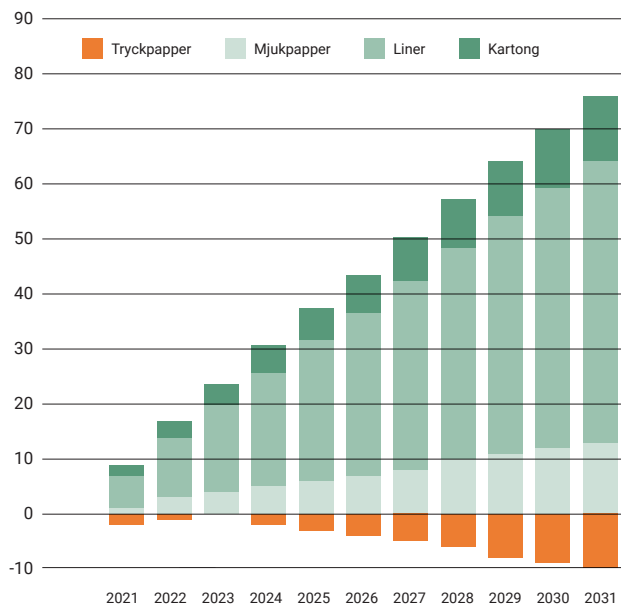


## Vår marknad

Vad används eukalyptus till egentligen? Det uppenbara är ju papper, kartong och hygienprodukter såsom blöjor (det finns till och med ett produktnamn som är "eucafluff"). Sen har vi bio-energi där man flisar trädet och levererar till bio-energiverk. Man kan även leverera till rena kolkraftverk som till viss del (10-15%) kan ersätta kolen med träråvara. Detta är den traditionella delen av marknaden som byggts upp under många år. Det nya är att Europa nu behöver mer träråvara än det finns inom Europa. Mycket mer. Och ännu mer nu när Ryssland går bort som leverantör. Och där börjar nu eukalyptus kunna konkurrera med de långsamväxande europeiska träden.

Vi ser framför oss en kraftigt ökad konsumtion av vedbaserade förpackningar globalt. Idag står olika typer av förpackningar, främst liner och kartong, för ungefär 55% av pappersindustrins fiberkonsumtion. Enligt en studie från AFRY/Suzano kommer den kummulativa efterfrågan på mjukpapper, liner och kartong att öka 4-5 gånger i absoluta tal (miljoner ton).

### FÖRVÄNTAD KUMULATIV FÖRÄNDRING AV EFTERFRÅGAN PÅ VEDFIBER (BÅDE FRÅN RETUR- OCH FÄRSKFIBER/ MASSA) MILJONER TON



Källa: AFRY (dec 2020), Suzano (2022)



En lyocell t-shirt från Mango. Foto: Mango

Sen har vi den lite nyare delen av marknaden som inkluderar träråvara som används inom textilindustrin där nya material har kommit som ersättning till både bomull och syntetfiber. Lyocell är ett sånt exempel som görs av eukalyptus och marknadsförs under flera olika varumärken, bl a Tencel. Viskos är en annan textil som också tillverkas huvudsakligen av eukalyptus.

Ytterligare en delmarknad som gradvis öppnas upp är den där träråvara ersätter plast direkt. Inte funktionellt som papperspåse ersätter plastpåse, utan som instrumentbräda i bil görs av en återvinningsbar träråvara istället för av plast. Denna marknad utvecklas stegvis och handlar mycket om teknik, logistik och kostnader. Område för område, produkt för produkt kommer plast att ersättas av något annat och ofta är det en träråvara inblandad.

Slutligen har vi området biobränslen – alltså direkt ersättning av fossila bränslen med träråvarubaserade produkter. Även detta område är under stark utveckling där man idag rent tekniskt till och med kan göra flygbränsle av träråvara.

### BOLAGETS DELMARKNADER

**Paper**  
Wood fiber for paper and pulp industry.

**Bio energy**  
Wood fiber for power plants (as substitute for coal).

**Clothing**  
Wood fiber for fabrics (viscose, tencel, lyocell etc.).

**Plastics**  
Wood fiber substitutes plastics.

**Biofuel**  
Wood fiber for fuels.

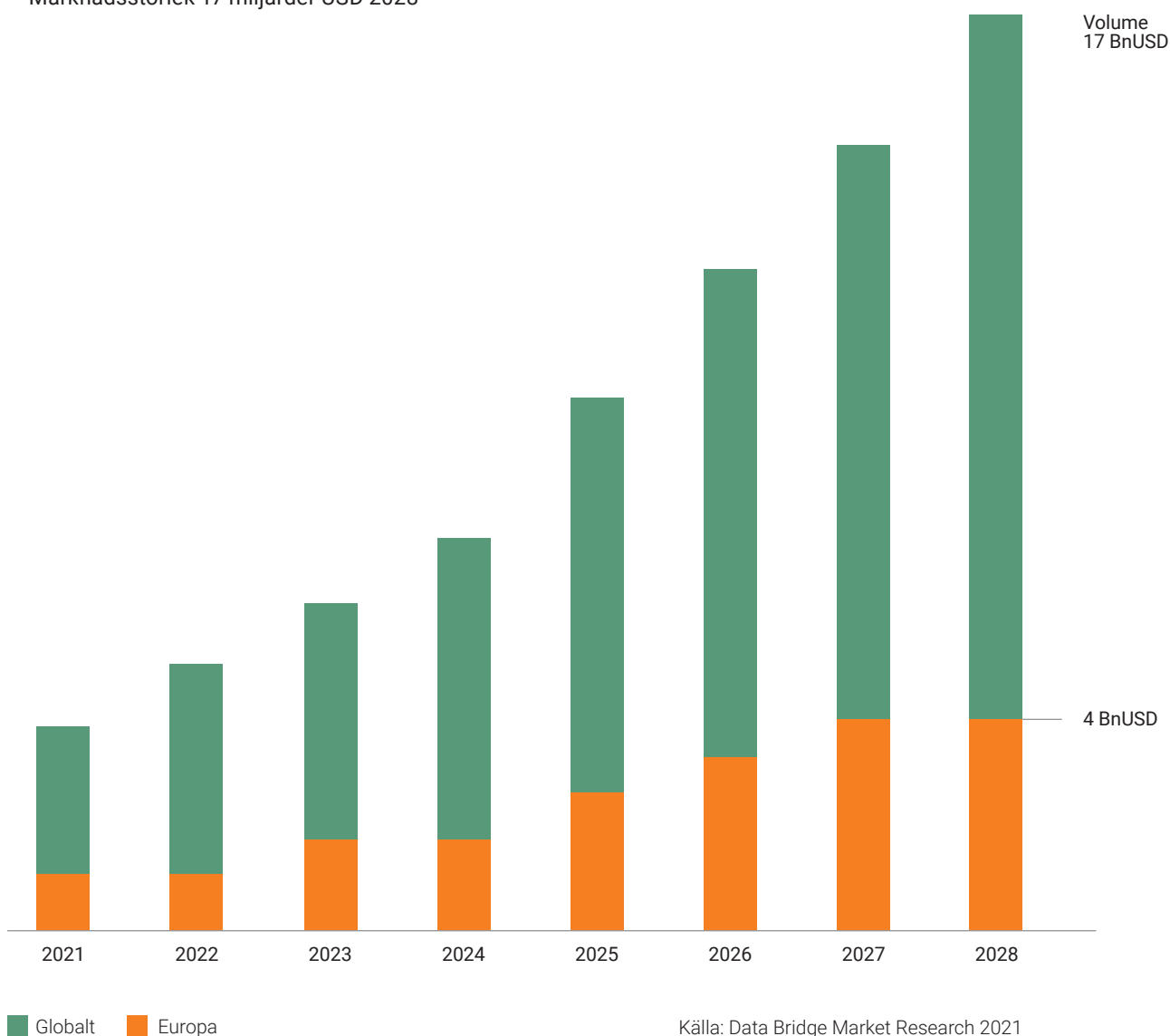
Så hur stor är den totala marknaden för vår produkt då? Vi har antagit axiomet att marknadspotentialen för vår träråvara i princip inte går att mäta idag. Tänk tillbaka 100 år, då bilen var ny och Standard Oil var världens första och största oljebolag. Funderade de över hur stor marknaden var? Gjorde de prognoser över hur många bilar världen skulle ha tio år framåt? Vi tror inte det. Vi tror att de fokuserade på att hitta råvara och leverera. Det svåra är inte att sälja, utan att faktiskt hitta råvara. Frågan: "Kan du sälja oljan?" har inte ett oljebolag fått i alla fall de senaste 80 åren.

Om vi denna oortodoxa inställning till trots tittar på den traditionella delen av vår marknad, och dyker ned i en enda delmarknad, den för så kallad kraftpappersmassa (papperspåsar, förpackningar etc) gjord av eukalyptus så ser vi att prognoserna för eukalyptusråvara ligger prognosen på en fyrdubbling av marknaden på sex år. Det är samma tillväxttakt som Netflix hade i globala användare de första sex åren (2013-2019).



#### TILLVÄXTPROGNOS I SEGMENTET BLEKT KRAFTPAPPER AV EUKALYPTUS

- Marknadsstorlek 17 miljarder USD 2028





## ESG-bolaget Eternali

Även om du själv ännu inte hört förkortningen ESG, så kommer du garanterat att få höra den i alla möjliga sammanhang framöver. ESG står för Environmental, Social och Governance och sammanfattar därmed det som fler och fler aktieägare och investerare sätter som viktiga parametrar, förutom vinstpotential, i bedömningen av ett företag.

För oss går det inte nog att poängtera hur viktig denna lilla förkortning är – för vår affär och för oss personligen som arbetar i företaget. Tar vi inte vårt miljömässiga och sociala ansvar och dessutom har relevanta styrmodeller för kontroll och rapportering, ja då får vi helt enkelt inga affärer. Våra köpare kräver det. För att deras köpare, i slutändan konsumenterna kräver det. Så viktigt är ESG idag. Tänker man efter lite så är ju det en väldigt positiv sak i detta dystra tidevarv präglad av klimatångest.

Vad handlar det om då? Låt oss börja från början med E:et. Miljö. Det säger sig självt att om du kommer som ett relativt nystartat företag med en affärsidé som handlar om skog i Brasilien, så hamnar du direkt "på minus". Den första associationen hos folk är inte "Ah, då gör ni nåt bra för miljön!". Nix. Det finns en, ofta missvisande, men ack så väletablerad bild av skövling av regnskog. Regnskog som brinner. Utnyttjade naturfolk. Korruption. Listan kan göras lång. Just precis därför måste vi ha väldigt torrt på fötterna när vi säger att vi inte bara arbetar lite i största allmänhet med ESG, utan vi är ett ESG-bolag, dvs det är en del av vårt erbjudande, inte ett tillägg.

Så låt oss gå rakt på sak: Är Eternali ett klimatpositivt företag? Det betyder alltså, binder vår verksamhet mer koldioxid än den släpper ut, t ex genom avverkning och transporter? Det korta och korrekta svaret är: Ja. Hur vet vi det? Jo, det går ju faktiskt att räkna på detta och det finns etablerade formler. Vi nöjde oss inte med att räkna själva, utan gick till en extern konsult, en mycket väletablerad forskare inom just skog och miljö och beställde en rapport utifrån vår planerade försäljning och avverkning under 2022.

Sammanfattningsvis så visar det sig att den största effekten av den träråvara vi levererar är senare i värdekedjan där den ersätter fossil råvara. I vårt specifika fall, är beräkningen för 2022 baserad på att vi levererar eukalyptus till pappersmassa för produktion av papper.

Någon gång kommer det pappret att eldas upp och bli energi och därmed ersätta fossil energi. För papper är den här ersättningsfaktorn väldigt låg, 0,29 tCO<sub>2e</sub>/m<sup>3</sup>, skulle vi istället leverera till en fabrik som tillverkar förpackningar, till exempel för krossade tomater, då är ersättningsfaktorn uppåt 20 gånger större eftersom en pappersförpackning ersätter en plåtburk som kostar enormt mycket mer fossil energi att framställa.



Komponent	Klimat effekt 2022 tCO <sub>2e</sub> <sup>1</sup>	Kommentar
Kollagring i skog	-3 500	Kolsänka i ej avverkad skog
Kollagring i produkt	0	Inget tillskott
Ersättning av fossila utsläpp	-181 000	Genomsnittlig ersättningsfaktor = 0,29 tCO <sub>2e</sub> /m <sup>3</sup>
Fossila utsläpp i värdekedjan	54 600	55% relaterad till sjöfrakt
<b>Total klimat effekt</b>	<b>-130 000</b>	Avrundad total

<sup>1</sup> Negativa tal avser en reduktion av atmosfärisk koldioxid

## Varje del av vår affär stödjer den gröna omställningen

Vi arbetar bara med certifierad eller certifierbar mark som inte kommer från avskogning. Dessutom förvärvar vi naturskog för bevarande och skydd för biodiversitet. Så här stödjer varje ben i vår affär något miljömål:

### Avverkningsfärdig eukalyptus

> Stödjer >

### Skiftet bort från fossilt

Vårt affärsben att arbeta med avverkningsfärdig uppvuxen eukalyptus möjliggör skiftet från olja och kol. Utan mer träråvara går det inte att ersätta plast i alla dess former (förpackningar, kläder, produkter). Men träråvaran måste vara bra. Därför ser vi till att certifiera ocertifierade plantager, vilket också är ett krav från våra köpare.

### Obrukad mark för plantering

> Stödjer >

### Ökad koldioxidbindning

Vårt affärsben att långsiktigt förvärva obrukad mark för att plantera fler träd stödjer det som anses vara ett av de effektivaste sätten att binda mer koldioxid: Fler träd. Vi kan plantera mer än 25 miljoner träd på den mark vi inventerat.

### Naturskog

> Stödjer >

### Skydd av skog och biodiversitet

Att skydda djur och växtliv är inte något vi adderar på. Det är en del av vår affär från början. Vi sätter av minst 30% av den operationella ytan för skydd och bevarande. Vi har en avsiktsförklaring om förvärv av 3 569 hektar skyddsvärd skog i biologiska Amazonas för detta syfte.

Eternalis  
Biodiversitets-  
bank

### Hur påverkar produktionen av skogsråvaror den globala klimatförändringen?

Klimatförändringarna är en av mänsklighetens största utmaningar. Världen letar efter lösningar och alternativ för att möta effekterna av klimatförändringar, som inte bara hänvisar till global uppvärmning utan också förändringar i regnintensitet och förekomsten av extrema klimathändelser, såsom orkaner och värmeböljor.

Det är för närvarande obestridligt att sådana förändringar huvudsakligen inträffar på grund av mänsklig aktivitet, speciellt på grund av utsläpp av en stor mängd växthusgaser, såsom koldioxid (CO<sub>2</sub>) och metan, i atmosfären. Det är också allmänt känt att skogsunderhåll spelar en huvudroll i diskussionen om global uppvärmning, särskilt i Brasilien, ett land som är känt för sin skogsproduktivitet. Se grafen på nästa sida hur brasilianska skogar har arbetat för att lugna de hotande effekterna av klimatförändringar.

### Produktiviteten i den brasilianska skogsbrukssektorn

Brasilien har världens näst största skogsområde, med totalt 497,90 miljoner hektar (ha) skog (58,47% av sitt territorium), vilket för övrigt är mer än 10 gånger hela Sveriges landyta (41 miljoner ha). Av denna yta är 98 procent eller 488,1 miljoner hektar ockuperade av naturliga skogar, medan endast 9,8 miljoner hektar motsvarar planterade skogar (SFB, 2019). Nyligen har Brasilien varit centrum för heta diskussioner med fokus på nödvändigheten av att upprätthålla brasilianska skogar, främst för rollen i den globala klimatförändringen. Avskogning utgör landets största hot vad gäller utsläpp av växthusgaser.

Den brasilianska skogsbaserade sektorn är världsledande när det gäller träproduktivitet (trävolym per ytenhet) (Figur 1). Bland de viktigaste handelsvarorna inom skogssektorn har vi pappersmassa och papper, träpaneler och sågat trä (mestadels ursprungliga arter

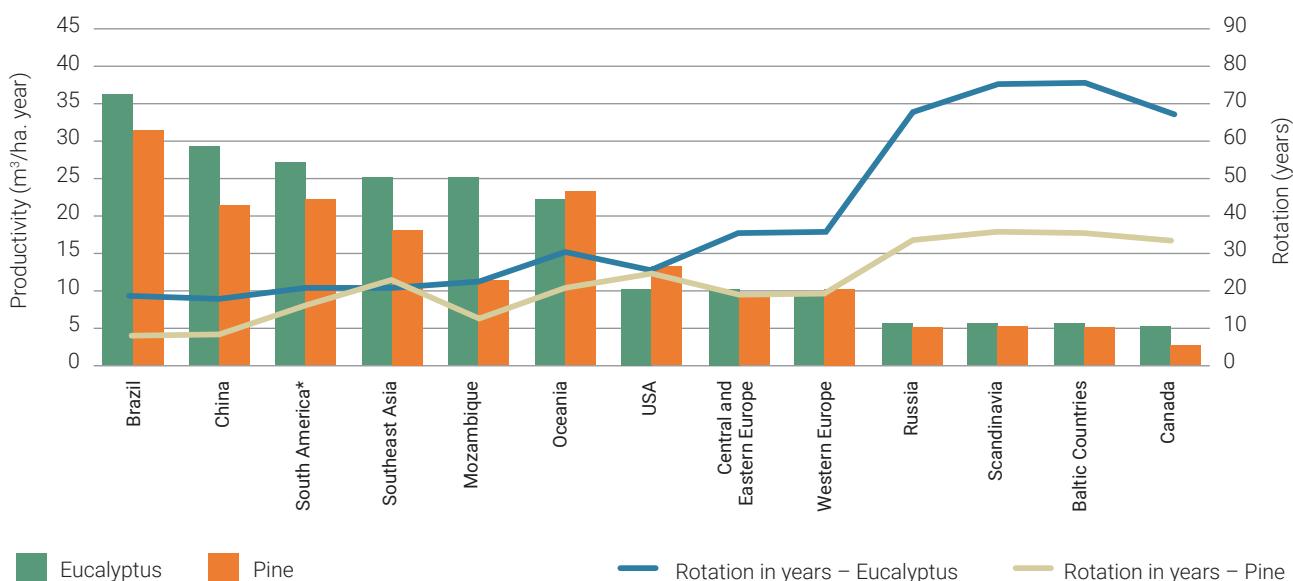


som huvudsakligen kommer från Amazonia och Centro-Oeste, och utländska arter som tall och eukalyptus).

Trots den negativa inverkan som covid-19-pandemin hade på den ekonomiska aktiviteten i de olika industri-segmenten har utvecklingen i den skogsbaserade sektorn i ett långsiktigt perspektiv varit kraftfull. Massa- och papperssegmenten sticker just nu ut

när det gäller positiva förväntningar, på grund av den ökade konsumtionen av personliga hygien- och rengöringsprodukter (VALOR, 2020). Därför står den brasilianska skogsbrukssektorn inför utmaningen att intensifiera sin produktion för att möta den ökande efterfrågan på fibrer, trä, energi och flera andra nya tillämpningar som fortfarande är i forsknings- och utvecklingsfasen.

### PRODUKTIVITET OCH GENOMSNITTLIG ROTATIONSTID FÖR PLANTERADE TRÄD I BRASILIEN JÄMFÖRT MED ANDRA REGIONER I VÄRLDEN



\* Except Brazil  
Source: IBÁ and Pöyry (2016)

### Vad är sambandet mellan den brasilianska skogsproduktiviteten och dämpning av klimatförändringar?

Skogar kan betraktas med två huvudsyften: bevarande och produktion eller, även om de inte är omfattande, samspillet mellan de två, det vill säga bevarande genom användning. När det gäller produktion möjliggör planterade skogar, särskilt plantager av arter som tall och eukalyptus, produktion av olika produkter, såsom pappersmassa, laminerat trä, sågat trä och ved.

Oavsett mål så främjar båda typerna av skogar (naturliga och planterade) olika ekosystemtjänster, till exempel mildring och anpassning till klimatförändringar, reglering av vattenflöde, markbevarande, näringscykling, upprätthållande av biologisk mångfald.

Genom den naturliga fotosyntesprocessen absorberar träd koldioxid från atmosfären och lagrar det i sin biomassa, ett fenomen som också kallas kolsequestrering. Under fotosyntesen absorberar träd CO<sub>2</sub>-molekylerna och vatten, vilket, när det är i närvaro av ljus, resulterar i produktionen av glukos (C<sub>6</sub>H<sub>12</sub>O<sub>6</sub>) och vatten, detta släpper ut syre (O<sub>2</sub>) i atmosfären. Glukos genomgår olika kemiska reaktioner under den metaboliska processen, vilket resulterar i produktion av biomassa. Cirka 50% av ett träds biomassa består av koldioxid<sup>4</sup>. Eftersom produktionsskogar planteras och skördas i olika cykler över tiden upprätthålls ett genomsnittligt koldioxidlager i de nämnda områdena fram till rotationsåldern. År 2018 uppgick motsvarande CO<sub>2</sub>-lager i skogssegmentet mellan inhemska och planterade skogar till 4,2 miljarder ton.<sup>5</sup>

4 SOARES et al., 2011

5 (IBA, 2019).

När det gäller anpassningen till klimatförändringarna bidrar skogarna till regionernas mikroklimat, vilket gör lokala temperaturer mildare, minskar erosion, bibehåller biologisk mångfald och skyddar vattenresurserna; i korthet, minskar de potentiella negativa effekterna av klimatförändringar.

För planterade skogar ökar dessutom tillgången på trä och fiber för industriell konsumtion, detta minskar trycket på inhemska skogar.

Under de senaste 30 åren har Brasilien utvecklat ett skogsförvaltningssystem för produktion av trä i Amazonas skogar som förenar användningen och bevarandet av skogens resurser. Brasilien har den största stående tropiska skogen på planeten, Amazonas regnskog, som svarar för cirka 20% av den globala biologiska mångfalden. Skogsunderhållet är avgörande för utvecklingen av hållbar förvaltning av samhällen som saknar ekonomiska alternativ och livskvalitet.

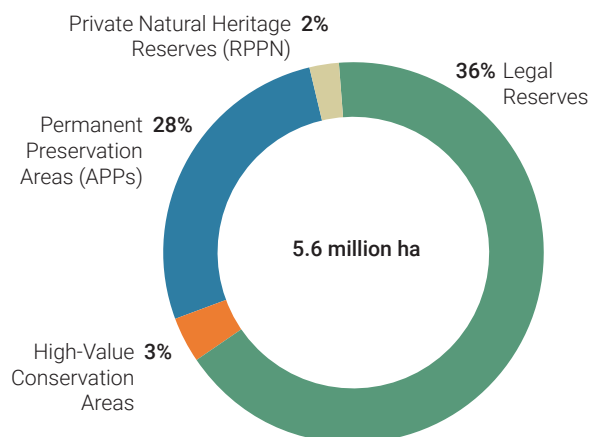
Den växande ökningen av förvaltningsområdena i våra naturliga skogar visar att detta är sättet för att hålla ekosystemen aktiva och öka deras värde. På samma sätt pekar den växande ökningen av skogsområden planterade med exotiska och inhemska vegetationer vägen framåt för andra sektorer, som inte har uppmärksammat den överhängande nödvändigheten av att anpassa sig till globala ansträngningar för att mildra klimatförändringarna.

Förutom att tillgodose efterfrågan på träprodukter spelar skogsbrukssektorn också en roll i omformningen av och den adekvata hanteringen av Areas of Permanent Protection (APP) och Legal Reserve (LR).

I Brasilien är skogsbrukssektorn den sektor som skyddar naturområdena mest. Nästan 7 miljoner hektar är avsedda för bevarande (IBÁ, 2019), detta ökar skyddsområdena, APP:erna, LR och områdena med privat naturarv (RPPN på portugisiska) (Figur 2), som direkt bidrar till regleringen av vattenflödet, pollinering, klimatkontroll, bildning av koldioxidlager, jordbevarande, fröspridning, näringscykeln och bildning av gröna korridorer, även kulturella, vetenskapliga, fritids- och utbildningsaktiviteter. Ytterligare 0,7 hektar för varje hektar planterat med träd för industriella mål är därför avsett för bevarande.

En annan viktig klassificering omfattar 153 tusen hektar av dessa klassificerade områden, såsom High Conservation Value Areas (HCVA) (IBÁ, 2019), som anses vara av yttersta vikt för bevarande av arter av flora och fauna, underhåll av ekosystem, tillhandahållande av miljötjänster och bevarande av den traditionella kulturella identiteten hos lokala samhällen.

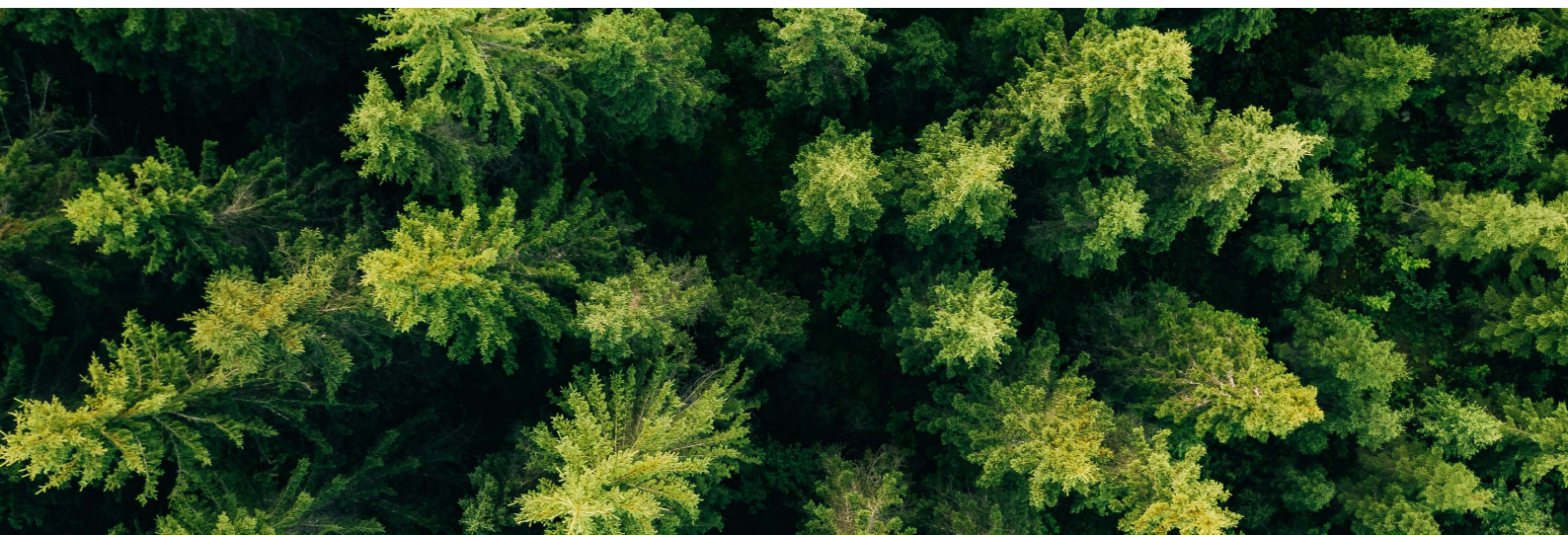
#### DISTRIBUTION OF AREAS PRESERVED BY THE PLANTED TREE INDUSTRY, 2018



Source: IBÁ E Pöry (2018)

Skogsindustrins bidrag till dämpningen av klimatförändringarna gäller också tillverkningsprocessen. Träindustrin genererar till exempel det mesta av den energi som behövs för att genomföra sina produktionsprocesser, genom skogsbiomassa (industri- och skogsrester), cirka 70% kan sparas.

Fler bioraffinaderier kommer byggas och generera andra produkter än energi inom en snar framtid, såsom biobränslen. Detta innebär att denna sektor, förutom koldioxidlagring, också bidrar till att undvika utsläpp genom användning av flera skogsprodukter snarare än energi och produkter från icke förnybara källor.





# Aktien, Ägare och Aktiekapital

## Aktien

Aktien är ansluten till Euroclear med ISIN-nummer SE0014402509. Per 2021-12-31 fanns det 1 081 349 utestående aktier. Det finns bara ett aktieslag.

## Ägare

Data sammanställd av systemet Monitor baserat på källorna Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq och Millistream visar att bolaget hade 298 kända aktieägare per 2021-12-31.

## Ägarlista top 15

#	Ägare	ETERNALI
1	Proudtree Capital AB	277 746
2	Andreas Forssell	46 667
3	Mats Bjerwe	20 392
4	Marianne von Platen	10 583
5	Erik Fröberg	8 157
6	Ulf Arvid Nilsson	8 000
7	Anders Axelsson	6 944
8	Sven Åkerblom	4 946
9	Elizabeth Bonderud	4 488
10	Peter Stadig	4 078
11	Stefan Häggström	3 601
12	Lars Nylund	3 334
13	Bergskroken Invest AB	3 263
14	Kjell Ingemar Jonsson	2 500
15	Anna-Lena Bergqvist	2 500
Total top 15		407 199
Övriga		674 150
<b>Totalt</b>		<b>1 081 349</b>

## Ägarfördelning efter innehav

Storleksklass	Antal aktier	Kapital	Röster	Antal kända ägare	Andel av kända ägare
1 - 100	1 000	0,1%	0,1%	10	3,4%
101 - 200	9 170	0,8%	0,8%	49	16,4%
201 - 300	2 460	0,2%	0,2%	9	3,0%
301 - 400	32 570	3,0%	3,0%	85	28,5%
401 - 500	4 584	0,4%	0,4%	10	3,4%
501 - 1000	42 649	3,9%	3,9%	53	17,8%
1001 - 2000	69 221	6,4%	6,4%	48	16,1%
2001 - 5000	81 302	7,5%	7,5%	27	9,1%
5001 - 10000	23 101	2,1%	2,1%	3	1,0%
10001 - 20000	10 583	1,0%	1,0%	1	0,3%
20001 - 50000	67 059	6,2%	6,2%	2	0,7%
50001 -	277 746	25,7%	25,7%	1	0,3%
Anonymt ägande	459 904	42,5%	42,5%	N/A	N/A
<b>Totalt</b>	<b>1 081 349</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>298</b>	<b>100,0%</b>

## Aktiekapitalets utveckling fram till 31 december 2021

Årtal/datum	Händelse/transaktion	Ökning av antal röster	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Kapitalisering SEK	Totalt antal aktier	totalt aktiekapital	Kvotvärde
26/2 2020	Nybildning				500 000	1 000 000	500 000	0,05 SEK
20/11 2020	Kontantemission	50 339	50 339	25 169,50	6 171 561,40	1 050 339	525 169,50	0,5 SEK
21/1 2021	Kontantemission	31 010	31 010	15 505	3 876 250	1 081 349	540 674,50	0,5 SEK

# Bolagsstyrningsrapport

Skogsaktiebolaget Eternali är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades den 26 februari 2020. Eternalis styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, bolagsordningen, samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning.

Eternali tillämpar inte Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ännu, men avger ändå härmed denna bolagsstyrningsrapport. Vissa omständigheter kring Eternalis bolagsstyrning kommer därmed, av naturliga skäl, att beskrivas för första gången i Bolagets bolagsstyrningsrapport för 2022. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i Skogsaktiebolaget Eternali i enlighet med vad som följer av Årsredovisningslagens regler.

## Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på extra bolagsstämman den 15 mars 2022. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Stockholm, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits, samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst sex ledamöter. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Eternalis hemsida, [www.eternali.se](http://www.eternali.se).

## Bolagsstyrningsstruktur

### Årsstämman

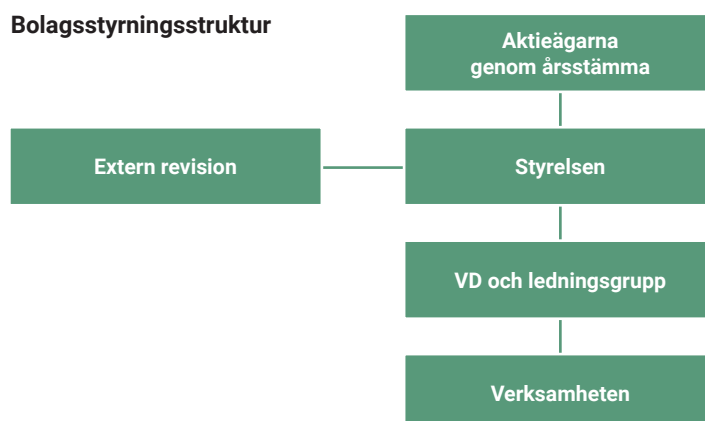
Årsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande

direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Bolagets totala antal aktier består av 1 174 934 stamaktier där varje aktie innehar en röst. För information om Bolagets största aktieägare hänvisas till Bolagets hemsida.

Kallelse till årsstämma i Eternali ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på Eternalis hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska anmäla sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren har gjort anmälan härom enligt ovan.

Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.





## Årsstämma 2022

Nästa årsstämma för aktieägarna i Eternali kommer att hållas den 31 maj 2022. Styrelsen har beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud och utomstående och att aktieägare ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt endast per post före stämman. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs så snart utfallet av poströstningen är slutligt sammanställt. Mer information om årsstämman finns på Eternalis hemsida.

## Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbete bedrivs på det sätt som aktiebolagslagen och övriga för Eternali tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta Eternalis angelägenheter och organisation, samt utarbeta dess strategi och utfärda övergripande riktlinjer. Enligt Eternalis bolagsordning ska styrelsen bestå av minst 3 och högst 6 ledamöter. Styrelsen består idag av fem ledamöter. För närmare redogörelse för styrelsens medlemmar, inklusive information om bakgrund och andra väsentliga uppdrag, se sidan 17.

Tre av nuvarande ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning, alla fem av ledamöterna i Eternali är därutöver oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, se även sid. 17. Information om ersättning till styrelseledamöterna finns i årsredovisningen, not 2.

Styrelsen arbetar efter en fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om Bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen Bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering.

Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget och större investeringar. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i Eternali att hålla minst sex ordinarie sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde.

## Arbetsordning och styrelsemöten

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i Eternali en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst sex ordinarie sammanträden utöver konstituerande sammanträde. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för finansiell rapportering och bolagsstämma. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så kräver. Styrelsen hade sex protokollförda styrelsemöten under 2021.

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Bolaget. Verkställande direktören, Andreas Forssell, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i Bolaget. Styrelsen får löpande information innehållande uppföljning av Bolagets investeringar, försäljning, operativt resultat och rörelsekapitalets utveckling samt kommentarer om hur olika delar av verksamheten utvecklas. Dessutom rapporteras utfall på ett flertal finansiella nyckeltal.

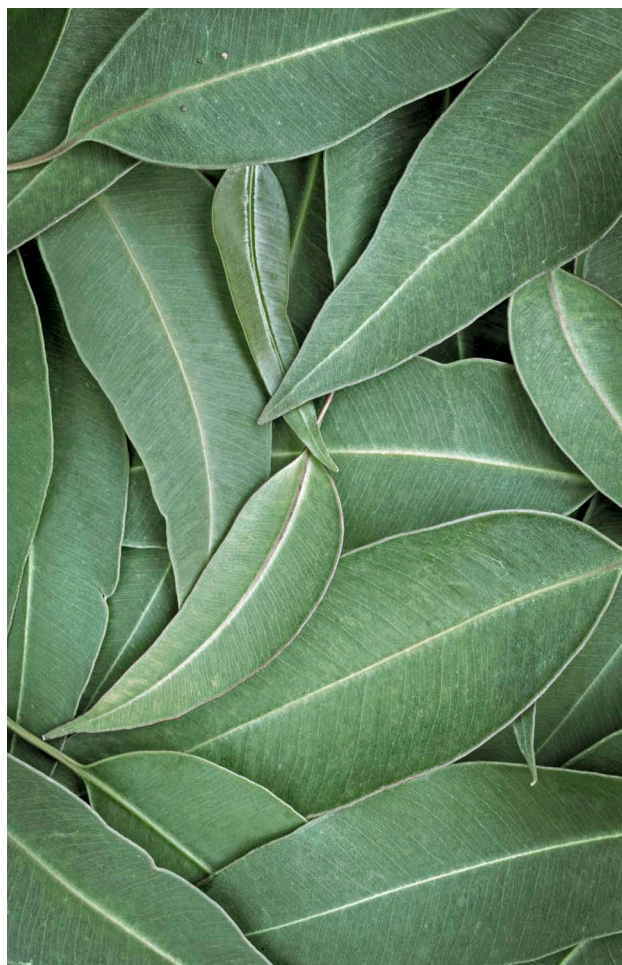
Huvudägare, styrelsemedlemmar och verkställande direktör genomför därutöver årligen en detaljerad utvärdering av styrelsens arbete utifrån den fastställda arbetsordningen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner.

## Ersättningar under räkenskapsåret 2021

Information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 2.

## Information och kommunikation

Information, både externt och internt, styrs genom koncernens information- och insider-policy. Ett särskilt avsnitt behandlar ansvar, rutiner och regler. Policyn utvärderas kontinuerligt för att säkerställa att information till externa intressenter håller hög kvalitet.



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Skogsaktiebolaget Eternali (nedan "Eternali" eller "Bolaget"), org nr 559247-4976 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2021. Årsredovisningen är upprättad i Svenska kronor (SEK) och avrundas till närmaste tusental, om inget annat anges. Tal inom parentes avser motsvarande period föregående räkenskapsår.

## Verksamheten

### Information om verksamheten

Eternali är ett skogsbolag med verksamhet förlagd till Brasilien och Sverige. I norra Brasilien finns Eternalis produktionskapacitet av den huvudsakliga träråvaran där den också levereras till kunder medan huvudkontoret finns i centrala Stockholm. Företaget har som vision att bidra i utvecklingen till en cirkulär och hållbar värld genom att producera och leverera träråvara till kunder inom papperstillverkning, bioenergi, biodrivmedel samt substitut för andra fossila produkter som plast och den traditionella klädindustrin. Eternalis verksamhet är unik i det att vi kopplar ihop den efterfrågan på snabbväxande träfiber med kunder som har efterfrågan för att klara sin produktion långsiktigt.

Bolagets affärsidé och plan bygger på mångårig erfarenhet av internationella affärer och leveranser av skog från Brasilien. Vår operativa organisation på plats har lagt många år på att kartlägga utbud av leveransklar skog från bland annat plantager i delstaterna Para och Maranhao. Kunder återfinns över hela världen och initialt bearbetar Bolaget den europeiska kundmarknaden.

### Leveranser till kunder

Världen har nu kommit till den punkt där det finns en mängd köpare som är i behov av att säkerställa sin tillgång till skogsråvara. Precis det Eternali kan erbjuda. Eternali arbetar för att säkra upp långa leveranskontrakt till kund, omkring 4-5 år, med fast leveransvolym och pris. Motparter är framför allt stora massabruk och bio-energi-bolag i Europa, som ofta ingår i börsnoterade koncerner.



Leverans sker enligt kontrakten vanligen varannan månad vilket ger ett snabbt kassaflöde. När Bolaget avverkat eukalyptusen och levererat till kundens skepp vid kaj i Brasilien så får bolaget betalt i enlighet med standardiserade exportvillkor "FOB", Free On Board.

### Bolagets produkter

Eternali's affärsmodell är alltså att "sourca", dvs säkerställa produktion av snabbväxande eukalyptus från Brasilien och leverera till europeiska pappersmassa- och bio-energi-bolag. Men användningsområdena finns även utanför dessa segment. Eukalyptus kan även användas inom biobränsle, klädindustri och som substitut för plastprodukter. Marknaden är egentligen omätlig. Anledningen till att eukalyptus är intressant är att det är extremt snabbväxande. Tillväxten är cirka 30 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 massa är den cirka 7 år. Dessa siffror ska ställas till exempel mot tall som enligt skogsvårdslagen har en lägsta ålder för slutavverkning mellan 60 till 100 år.

### Strategisk affärsplan 2022–2027

Eternalis styrelse har utformat en strategisk affärsplan för den kommande femårsperioden. Planen innefattar en expansion av främst produktions- och leveranskapacitet av trä i Brasilien. Och kundexpansion genom tecknande av löpande leveranskontrakt med en attraktiv duration. Målet är att utveckla kunder i marknaderna Europa, Nordamerika och Asien. Det långsiktiga finansiella målet är att nå en produktions- och leveransvolym på över 3 000 000 ton med en god lönsamhet.

### Väsentliga händelser under året

- Den 26 januari genomförde Bolaget en nyemission om 3 876 KSEK före transaktionskostnader. I och med detta ökade antal aktieägare från 77 till 206 stycken. Nyemissionen registrerades den 17 mars hos Bolagsverket.
- Den 22 juli hölls årsstämman 2021 för Eternali på vilken styrelseledamöterna Kerstin Sundberg och Andreas Forssell valdes in.
- Den 26 augusti publicerade Bolaget information om en förlängning av avsiktsförklaring om att förvärva samtliga aktier i det brasilianska bolaget Terra Verde Sustentavel Comercio de Madeiras Ltda som är ensam ägare till skogsfastigheten Fazenda Ponta Grande i kommunen Almeirim i staten Pará i norra Brasilien.



- Den 18 oktober 2021 publicerade Bolaget att en nyemission ska genomföras med stöd av bemyndigande från årsstämman. Högst 50 000 nya aktier till en kurs om 160 kronor per aktie ska kunna tillföra bolaget totalt 8 miljoner kronor.
- Den 10 december publicerar Bolaget att Andreas Forssell tillträder som vd för Eternali.
- Den 10 december publicerar Bolaget att styrelsen kunnat konstatera att vid emissionens stängning den 9 december uppgick teckningsgraden till totalt 11,5 MSEK, motsvarande 71 866 aktier till kursen 160 kronor, dvs en total teckningsgrad om 149% i förhållande till tidigare publicerad storlek på emissionen. Därtill har styrelseledamoten Kerstin Sundberg anmält att hon tecknar 2 500 aktier, vilket med hänsyn till aktiebolagslagens sk Leo-regler måste ske genom ett stämmobeslut. Total teckning i denna emissionsrunda är således 74 366 aktier, motsvarande 11,9 MSEK. Nyemissionen registrerades den 24 februari 2022 och antalet aktieägare uppgår efter detta till 325 stycken.

#### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

- I januari 2021 tecknade Eternali en avsiktsförklaring (LOI) med de två oberoende europeiska papper- och massabolagen Navigator och Altri avseende leverans av 2,5 miljoner kubikmeter eukalyptustimmer för pappersmassa. Den totala volymen avser löpande leveranser under cirka fyra år och kommer definieras i kommande avtal.
- I mars bildades Eternali-koncernen genom att ett helägt dotterbolag i Brasilien registrerades. I mars hölls också en extra bolagsstämma där bland annat Ändring av bolagsordningen medförande ökning av gränserna för aktiekapitalet samt uppdelning av aktier (split) 1/10, beslut om nyemission av 2 500 aktier till styrelseledamoten Kerstin Sundberg på emissionskurs 160 SEK, beslut om val av ny ledamot, Daniel Stålbo, samt beslut om incitamentsprogram riktat till Andreas Forssell och Gustavo Silveira om 100 000 teckningsoptioner totalt.
- I april tecknades en avsiktsförklaring (LOI) avseende förvärv av en plantage i norra Brasilien bestående av planterad tropisk ädelskog. Affären värderas till mellan 13 MEUR och 15 MEUR. Enligt avsiktsförklaringen sker förvärvet med nyemitterade aktier till priset 250 SEK per aktie.
- Under april registrerades en delning/split av Bolagets aktie, varpå det nu finns drygt 11 miljoner aktier.

#### **Intäkter och resultat**

Bolaget hade ingen omsättning under året (0).

#### **Likviditet och finansiell ställning**

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet till 12 479 (2 854) KSEK och soliditeten till 66,4% (53,6%). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 50 (5 327) KSEK, i tillägg till detta ska nämnas att övriga omsättningsgångar uppgick till 11 715 stärkt av nyemissionen som slutfördes i december men inbetalts och registrerats i januari respektive februari i år. Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2021 till 7 024 (0) KSEK.

#### **Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet för året uppgick till -1 056 (-844) KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 097 (0) KSEK och utgör främst finansiella investeringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 3 876 (6 172) KSEK.

#### **Personal**

Under året påbörjades uppbyggnaden av organisationen för Bolaget. Detta resulterade i att vd Andreas Forssell anställdes och tillträdde 6 december till huvudkontoret i Stockholm. Medelantal anställda under året var således 0 (0).

#### **Miljö**

Eternali har under året inte haft någon operationell verksamhet. Arbetet med att bygga upp ett skogsbolag med hållbarhet i fokus är helt centralt. Eternali har med i planerna att minimera eventuell negativ miljöpåverkan och för att vara ett hållbart företag för sin operationella verksamhet när den kommer i gång.

#### **Verksamhet och framtidsutsikter**

Eternali arbetar löpande för att kunna lansera en operationell verksamhet och söker aktivt olika alternativ för expansion av verksamheten. Detta kan medföra behov av ökning av Bolagets eget kapital samt av extern finansiering.

Kapitalökningen under 2021 är ägnad att möjliggöra uppbyggnad av nödvändig organisation för att stå redo när de första leveranskontrakten kan lanseras. Vidare arbetar Bolaget med att utveckla alla delar av verksamhet och juridisk- och ägarstruktur för att möjliggöra en listning av Bolagets aktier på en marknadsplats i framtiden.

Utveckling av ledning i moderbolaget samt den operativa organisationen i Brasilien pågår. Detta kommer att fortsätta under 2022 och samtidigt tittar vi på att förvärva våra första skogstillgångar som i sin tur dels kommer att bygga vår bas och leveranskapacitet för skog och samtidigt utgöra våra naturskogstillgångar som ska utgöra Eternalis Biodiversitetsbank (se sid 12 för mer information).

## Styrelsen



### **Gustavo Silveira, styrelseordförande**

Gustavo bor och verkar i Brasilien. Gustavo sitter i styrelsen i intresseorganisationen FAEPA, som skogsexpert. FAEPA är en paraplyorganisation för 132 föreningar inom jord- och skogsbruk samt boskap i delstaten Pará som omfattar 1,2 miljoner kvadratkilometer. Gustavo driver ett rådgivningsföretag kring skogsfastighetstransaktioner, virkestrading och förädling.



### **Andreas Forssell, ledamot och VD**

Andreas har drygt 20 års erfarenhet från olika typer av ledande befattningstjänster, främst inom råvaror. Andreas har bland annat varit vd i Tomsk Refining AB, ett bolag med oljeraffinaderiverksamhet i Ryssland, samt kommer senast från en position som vd för Crown Energy AB, ett börsnoterat bolag verksamt inom oljeprospektering samt kommersiella fastigheter i Afrika och mellanöstern.



### **Kerstin Sundberg, ledamot**

Kerstin har en bakgrund som partner på revisionsbyråerna EY och Andersen/Deloitte. Hon var auktoriserad revisor med uppdrag inom industrin, bland annat skogsindustriföretagen Holmen och Stora Enso. Kerstin byggde även upp Transaction Services på Andersen/Deloitte och har därmed en bred erfarenhet av företagsförvärv och IPOs. Kerstin är för närvarande styrelseledamot i Eternali, börsnoterade Starbreeze samt Impero Software (UK) och Världsnaturfonden (wwf.se) och var tidigare även styrelseledamot i noterade Fortnox.



### **Karol Marques, ledamot**

Karol bor och verkar i Brasilien. Karol är biolog med doktorexamen i zoologi. Sedan sju år tillbaka arbetar Karol på den amerikanska non-profit organisationen Conservation International med ansvar för deras projektportfölj i Amazonasregionen. Projekten rör hållbara produktionskedjor, skydd och bevarande av natur och finansieras av internationella organisationer, myndigheter och stora företag. Karol har en unik insikt och erfarenhet av utmaningar och lösningar kring att utveckla och driva en hållbar verksamhet i Brasilien.



### **Daniel Stålbo, ledamot**

Daniel bor i Sverige och har en bred erfarenhet både som investerare och styrelseledamot i allt från start-ups till etablerade bolag. Daniel sitter idag i styrelsen för Hammarby Fotboll och Anschutz Entertainment Group Sweden AB.



## Ledande befattningshavare



**Andreas Forssell (född 1971)**  
VD sedan december 2021 (se Styrelse för biografi).  
Aktieinnehav, privat och genom bolag 48 137 st, samt 50 000 optioner som ger rätt till 50 000 aktier.



**Oliver Carlsson (född 1993)**  
Interim CFO sedan 1 januari 2022.  
Aktieinnehav, 0 st.



**Gustavo Silveira (född 1980)**  
COO sedan 2021. (se Styrelse för biografi).  
Aktieinnehav, 0 st samt 50 000 teckningsoptioner som ger rätt till 50 000 aktier.

### Förslag till disposition av Bolagets resultat

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 339 453, disponeras enligt följande:

Belopp i kr

Balanseras i ny räkning	339 453
<b>Summa</b>	<b>339 453</b>

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 företagens verksamhet, resultat och ställning

Belopp i kr	2021-12-31	2020-12-31
Nettoomsättning	-	-
Rörelsemarginal	-	-
Balansomslutning	18 789	5 327
Avkastning på sysselsatt kapital	neg	neg
Avkastning på eget kapital	neg	neg
Soliditet	66,4	53,6

## Eget kapital

	Aktiekapital, nyemission under reg.	Uppskrivnings- fond	Reservfond övriga bundna fonder
<b>Bundet eget kapital</b>			
Ingående balans	6 671 561		
Justerad ingående balans	6 671 561		
<i>Förändringar direkt mot eget kapital</i>			
<b>Summa</b>			
<i>Transaktioner med ägare</i>			
Nyemission	5 467 673		
<b>Summa</b>	<b>5 467 673</b>		
<i>Omföring mellan poster i eget kapital</i>			
<b>Summa</b>			
<b>Vid årets utgång</b>	<b>12 139 234</b>		
<b>Fritt eget kapital</b>			
	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl. årets resultat
Ingående balans			-3 817 900
Justerad ingående balans			-3 817 900
Årets resultat			-5 849 784
<i>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</i>			
<b>Summa</b>			<b>-5 849 784</b>
<i>Transaktioner med ägare</i>			
Nyemission	10 007 137		
<b>Summa</b>	<b>10 007 137</b>		
<i>Omföring mellan poster i eget kapital</i>			
<b>Summa</b>			
<b>Vid årets utgång</b>	<b>10 007 137</b>		<b>-9 667 684</b>

# Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-2 189 350	-1 218 682
Övriga externa kostnader		-2 327 051	-2 598 160
Personalkostnader	2	-238 917	-
Övriga rörelsekostnader		-16 147	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 771 465</b>	<b>-3 816 842</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-1 073 475	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	-4 471	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-373	-1 058
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 849 784</b>	<b>-3 817 900</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 849 784</b>	<b>-3 817 900</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 849 784</b>	<b>-3 817 900</b>



# Balansräkning

Belopp i kr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	5	7 023 825	-
		<b>7 023 825</b>	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 023 825</b>	-
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		11 635 295	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		79 040	-
		<b>11 714 335</b>	-
Kassa och bank		50 493	5 327 345
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 764 828</b>	<b>5 327 345</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>18 788 653</b>	<b>5 327 345</b>

Belopp i kr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		540 675	500 000
Nyemission under registrering		11 598 560	6 171 561
		<b>12 139 235</b>	<b>6 671 561</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		10 007 137	-
Balanserad vinst eller förlust		-3 817 900	-
Årets resultat		-5 849 784	-3 817 900
		<b>339 453</b>	<b>-3 817 900</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 478 688</b>	<b>2 853 661</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 645 264	2 103 944
Övriga kortfristiga skulder		2 067 029	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		597 672	369 740
		<b>6 309 965</b>	<b>2 473 684</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>18 788 653</b>	<b>5 327 345</b>

# Kassaflödesanalys

Belopp i kr	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Insatt AK		-	500 000
Resultat efter finansiella poster		-5 849 784	-3 817 900
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		1 073 475	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 776 309</b>	<b>-3 317 900</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-115 775	-
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 836 282	2 473 684
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 055 802</b>	<b>-844 216</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8 097 300	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-8 097 300</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		3 876 250	6 171 561
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>3 876 250</b>	<b>6 171 561</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-5 276 852</b>	<b>5 327 345</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>5 327 345</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>50 493</b>	<b>5 327 345</b>

## Noter till kassaflödesanalysen

### Not Likvida medel

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

# Noter

## Not 1 - Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsprinciper m m

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

### 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.

## Not 2 - Anställda och personalkostnader

### Medelantalet anställda

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

### Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
Löner och andra ersättningar:	123 288	-
Sociala kostnader (Varav pensionskostnader) 1)	115 629	-

1) Av företagets pensionskostnader avser 0 (fg.år 0) företagets VD och styrelse. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa 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 av en fast ersättning per månad.

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 styrelseordförande. Verkställande direktör får fatta beslut om övriga anställdas ersättning.



## Ledande befattningshavares ersättningar

2021	Finansiella instrument	Övrig ersättning	Summa	Pensionsförpliktelse
Summa				
	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad
Marcus Jibréus	75 000			
Gustavo Silveira	70 685			
Andreas Forssell	28 356			
Karoline Marques	35 342			
Kerstin Sundberg	35 342			
Verkställande direktör	123 288			
Summa	368 013			
2020	Finansiella instrument m m	Övrig ersättning	Summa	Pensionsförpliktelse
	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad
Verkställande direktör	-			
Summa	-			

## Not 3 - Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
Valutakursdifferenser	4 471	-
<b>Summa</b>	<b>4 471</b>	<b>-</b>

## Not 4 - Räntekostnader och liknande resultatposter

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
Räntekostnader, övriga	373	1 058
<b>Summa</b>	<b>373</b>	<b>1 058</b>

## Not 5 - Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-02-26- 2020-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Förvärv	8 097 300	-
- Nedskrivning	-1 073 475	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 023 825</b>	<b>-</b>

## Not 6 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2021-12-31	2020-12-31
<i>För egna skuldre och avsättningar</i>		
Pantförskrivna bankmedel Euroclear	50 000	50 000
	50 000	50 000
För koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag	50 000	50 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

## Not 7 - Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I januari 2021 tecknade Eternali en avsiktsförklaring (LOI) med de två oberoende europeiska papper- och massabolagen Navigator och Altri avseende leverans av 2,5 miljoner kubikmeter eukalyptustimmer för pappersmassa. Den totala volymen avser löpande leveranser under cirka fyra år och kommer definieras i kommande avtal.

I mars bildades Eternali-koncernen genom att ett helägt dotterbolag i Brasilien registrerades. I mars hölls också en extra bolagsstämma där bland annat Ändring av bolagsordningen medförande ökning av gränserna för aktiekapitalet samt uppdelning av aktier (split) 1/10, beslut om nyemission av 2 500 aktier till styrelseledamoten Kerstin Sundberg på emissionskurs 160 SEK, beslut om val av ny ledamot, Daniel Stålbo, samt beslut om incitamentsprogram riktat till Andreas Forssell och Gustavo Silveira om 100 000 teckningsoptioner totalt.

I april tecknades en avsiktsförklaring (LOI) avseende förvärv av en plantage i norra Brasilien bestående av planterad tropisk ädelskog. Affären värderas till mellan 13 MEUR och 15 MEUR. Enligt avsiktsförklaringen sker förvärvet med nyemitterade aktier till priset 250 SEK per aktie.

Under april registrerades en delning/split av Bolagets aktie, varpå det nu finns drygt 11 miljoner aktier.

## Not 8 - Nyckeltalsdefinitioner

*Rörelsemarginal:*

Rörelseresultat / Nettoomsättning.

*Balansomslutning:*

Totala tillgångar.

*Avkastning på sysselsatt kapital:*

(Rörelseresultat + finansiella intäkter) / sysselsatt kapital.

*Sysselsatt kapital:*

Totala tillgångar - räntefria skulder.

*Avkastning på eget kapital:*

Resultat efter finansiella poster / Justerat eget kapital.

*Soliditet:*

(Totalt eget kapital + (100 % - aktuell bolagsskattesats av obeskattade reserver)) / Totala tillgångar.

# Underskrifter

Stockholm 2022-05-09

Gustavo Silveira  
Styrelseordförande

Andreas Forssell  
Verkställande direktör, styrelseledamot

Karoline Marques  
Styrelseledamot

Kerstin Sundberg  
Styrelseledamot

Daniel Stålbo  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 maj 2022  
BDO Mälardalen AB

Johan Pharmanson  
Auktoriserad revisor



## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Skogsaktiebolaget Eternali  
Org.nr. 559247-4976

### Rapport om årsredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Skogsaktiebolaget Eternali för år 2021. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 18-29 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Skogsaktiebolaget Eternalis finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Skogsaktiebolaget Eternali enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsned i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan

förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Skogsaktiebolaget Eternali för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Skogsaktiebolaget Eternali enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot

bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 maj 2022

BDO Mälardalen

Johan Pharmanson  
Auktoriserad revisor

