



KOPPARFORS

SKOGAR



ÅRSREDOVISNING &  
KONCERNREDOVISNING

**2025**



# INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	4
Koncernens rapport över totalresultat	14
Koncernens balansräkning	15
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	16
Koncernens rapport över kassaflöden	17
Moderföretagets resultaträkning	18
Moderföretagets balansräkning	19
Moderföretagets förändringar i eget kapital	20
Moderföretagets kassaflödesanalys	21
Noter	23
Flerårsöversikt	44



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Kopparfors Skogar AB, org. nr 559170-5438, med säte i Falun, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Kopparfors Skogar AB upprättar även en separat hållbarhetsredovisning.

Uppgifterna avser koncernen om inte annat anges. Fjölårets utfall presenteras inom parentes.

## Allmänt om verksamheten

Kopparfors Skogar AB är en av Sveriges större privata markägare. Genom det helägda dotterbolaget Kopparfors Fastigheter AB, org. nr 559207-6391, äger och förvaltar Kopparfors Skogar cirka 282 000 hektar skog, mark och vatten i Mellansverige. Den huvudsakliga verksamheten består av skogsbruk med försäljning av avverkningsrätter. Den årliga avverkningsvolymen är ungefär 500 000 - 700 000 m<sup>3</sup>fub.

Kopparfors Skogar AB bildades 2018 i samband med omstruktureringen av Bergvik Skog AB och är ett helägt dotterbolag till FAM AB, org. nr 556740-0246. FAM är ett privat ägarbolag som förvaltar sina tillgångar genom att vara en aktiv ägare med en långsiktig ägarhorisont. FAM AB ägs av Wallenberg Investments AB, org. nr 559293-1587, som i sin tur ägs av de tre största Wallenbergstiftelserna.

Kopparfors Skogar stödjer omställningen till ökad andel förnybar energi genom att arrendera ut mark för vind- och solkraft.

Kopparfors Skogar upplåter även mark och vatten för bland annat jakt och fiske. Bolaget hanterar fler än två tusen avtalade nyttjanderätter på markinnehavet.

Huvudkontoret finns i Falun med 10 (11) ordinarie medarbetare inom ledning, administration och förvaltning. Distriktskontor för bolagets fältverksamhet finns i Falun, Ljusdal, Ockelbo och Syslebäck. Distriktsorganisationen omfattar 16 (16) ordinarie medarbetare med huvudsakliga arbetsuppgifter inom skoglig planering, skogsvård och vägar samt administration och tillsyn av fastigheterna. Verksamheten är funktionellt organiserad och leds av funktionsansvariga chefer. Viss tillfällig resursförstärkning genom inhyrda planeringskonsulter och visstidsanställda sker under barmarkssäsong. Medelantalet heltidsanställda under verksamhetsåret uppgick till 26 (27) personer.

## Skogsinnehav

Vid utgången av året uppgick den totala arealen till cirka 282 000 ha, varav cirka 229 000 ha är produktiv skogsmark. Största delen av äldre skog är avsatt på grund av höga naturvärden och i yngre skogar har arealen som lämnas som hänsyn ökat; totalt är cirka 15 % av den produktiva skogsmarken avdelad för naturvårdsändamål genom avsättningar och lämnad hänsyn; se diagram 1. Den produktiva skogsarealen har en total virkesvolym om cirka 31 miljoner m<sup>3</sup>sk eller 134 m<sup>3</sup>sk/ha.

Areal skogsmark per ålders- och brukningsklass

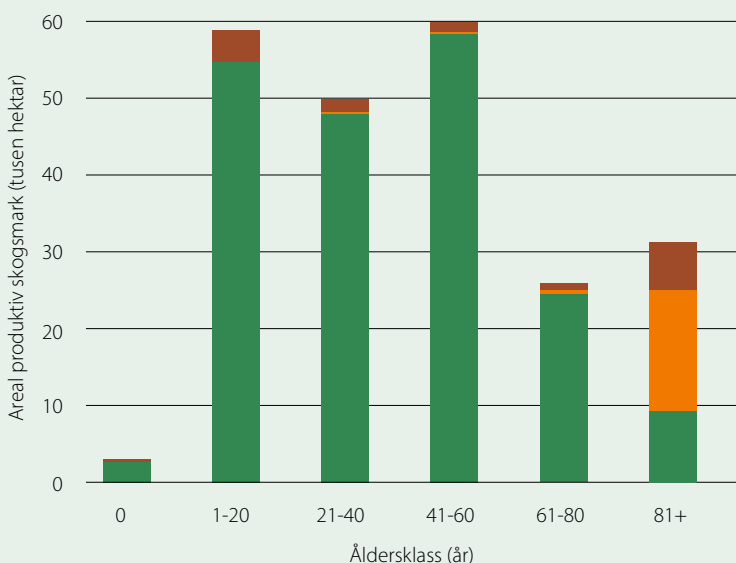
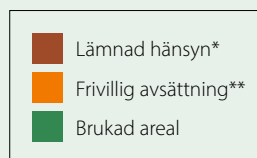


Diagram 1. Produktiv skogsmark fördelat per åldersklass. Eventuella effekter av stormen Johannes som inträffade i slutet av december 2025 har inte beaktats i diagrammet.



\* Lämnad hänsyn innebär att skogsägaren vid avverkning eller andra skogliga åtgärder medvetet sparar träd, grupper av träd, kantzoner eller hela skogsområden för att skydda natur- och kulturmiljövärden.

\*\* Frivillig avsättning avser ett område med sammanhängande produktiv skogsmark för vilket markägaren frivilligt fattat beslut om att åtgärder som kan skada dess naturvärde, kulturmiljövärde och/eller sociala värde inte ska utföras.

## Virkesvolymer

Den sålda virkesvolymen för år 2025 uppgick till cirka 600 000 (500 000) m<sup>3</sup>fub. Såld virkesvolym utgörs av virke till bilväg beräknat som inmätt volym med justering för periodens förändring av skogsbilvägslagrets storlek.

## Skogsvård

Under år 2025 har följande huvudsakliga skogsvårdsåtgärder genomförts (fjölårets utfall inom parentes):

Markberedning	1 632 (2 109) ha
Plantering	1 849 (1 741) ha
Röjning	5 677 (5 928) ha
Gödsling	1 580 (1 552) ha

För ungefär hälften av de skogsplantor som planteras på bolagets marker tillsätts arginin för bättre rotutveckling och etablering.

Arealen medelålders skogar som gödslades steg något jämfört med fjölåret.

Vädret under året var gynnsamt för en god tillväxt i skogarna och en hög plantöverlevnad. Kalkmarkstiden efter avverkning begränsas genom att föryngring sker skyndsamt. Föregående års något lägre avverkning medför att markberedningsarealen minskade under 2025.

## Energi

Kopparfors Skogar är öppna för dialog med intressenter för byggande av vind- och solkraftsparker där potentiella områden för etablering identifieras varefter avtal om fortsatta undersökningar upprättas. Om förutsättningarna fortsatt bedöms som gynnsamma och alla behövliga tillstånd erhålls tecknas arrendeavtal.

Vid årsskiftet fanns 155 (155) vindkraftverk med en sammanlagd installerad effekt om 620 (620) MW etablerade inom 5 (5) vindkraftparker på Kopparfors Skogars mark.

Därtill har cirka 55 000 (cirka 46 000) m<sup>3</sup>s GROT (Grenar Och Toppar) från avverkningar levererats som biobränsle.

Producerad energi 2025 (2024) på Kopparfors marker:

Vindkraft	1 739	(1 367) GWh
GROT	48	(39) GWh

**SUMMA:** 1 787 (1 406) GWh

Olika mottagningsplatser tillämpar olika sätt att mäta mängden GROT. Årets leveranser har i huvudsak mätts in i kubikmeter stjälpst mått (m<sup>3</sup>s) eller i ton torrsvikt (TTV). Omräkningstal hämtas från Biometria. Energin från GROT är beräknad från 9 950 (8 335) ton torrsvikt (TTV).

Utöver detta sker mycket stor energiutvinning ur de biprodukter som genereras av företagets virkesleveranser.

Såld virkesvolym

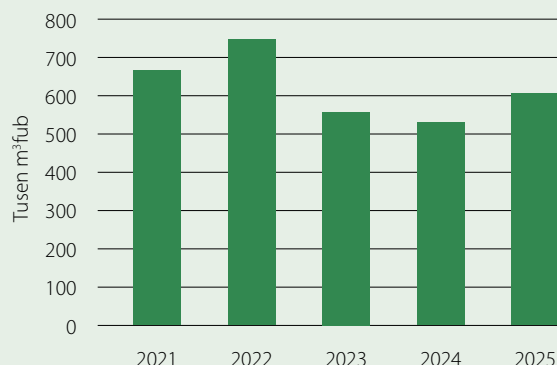


Diagram 2. Såld virkesvolym i m<sup>3</sup>fub per år under de senaste fem åren.





## Hållbarhets- och miljöinformation

Kopparfors Skogars hållbarhets- och miljöarbete beskrivs i den separata publikationen ”Kopparfors Skogars Hållbarhetsredovisning 2025” som kompletterar ”Kopparfors Skogars Årsredovisning 2025”. Hållbarhetsredovisningen är framtagen med referens till GRI Standards (Global Reporting Initiatives Standards).

Kopparfors Skogars skogsbruk bedrivs så att tillväxten på skogen är högre än vad som tas ut vid avverkning. Detta innebär att det sker en nettoinlagring av koldioxid i den växande skogen. Rundvirke och GROT från avverkningen har en stor potentiell substitutionseffekt då de träbaserade produkterna senare i värdekedjan kan ersätta produkter med större negativ klimatpåverkan.

Kopparfors Skogar värnar relationerna med sina samarbetspartners, och strävar efter långsiktiga relationer med entreprenörer.

Avverkning, framför allt föryngringsavverkning, är den åtgärd i skogsbruket som har störst lokal påverkan på biologisk mångfald. För att bedöma om ett område ska avverkas eller om det har så höga naturvärden att det ska sparas som en frivillig naturvårdsavsättning görs först en naturvärdesbedömning.

Skogsbruket utövas med hänsyn till miljö- och kulturmiljövärden. Bland annat lämnas hänsynskrävande områden, kantzoner mot vattendrag och viktiga strukturer som död ved vid

avverkningen. Forn- och kulturlämningar värnas vid både avverkning och skogsvårdsåtgärder. Kopparfors Skogar bedriver också ett systematiskt arbete för att undvika körskador.

Naturvårdande skötsel för att öka naturvårdsnyttan av frivilligt avsatt skog genomförs årligen. Under 2025 har bland annat cirka 26 (49) hektar skog naturvårdsbränts.

Under året har Kopparfors Skogar gjort en klimatriskanalys och utvecklat arbetet med leverantörsbedömningar. Strategi- arbete kring inriktning för bolagets hållbarhetsarbete pågår. Bolaget har lagt ned mycket arbete på att förbereda rapportering enligt CSRD/ESRS (Corporate Sustainability Reporting Directive/European Sustainability Reporting Standards), vilket sedan pausades i samband med att EU-kommissionens förenklingsregler gällande hållbarhetsrapportering (Omnibus) presenterades under våren.

Kopparfors Skogars markinnehav är certifierat enligt FSC® och PEFC. Bolaget är medlem i Skogscertifiering Prosilva AB:s paraply för gruppcertifierade skogsägare och verkar därmed inom ramarna för Prosilvas skogsbrukscertifikat.

Prosilva har följande certifikat- och licensnummer:

FSC®-certifikatnummer: SAI-FM/COC-010734

FSC®-varumärkeslicensnummer: FSC-C105738

PEFC-certifikatnummer: 1700081

PEFC-logolicensnummer: PEFC/05-22-19

Vid FSC®- och PEFC-revisionen 2025 framkom tre mindre avvikelser och två observationer.

## Ekonomiskt utfall

### Intäkter

Årets intäkter från avverkningsrätter uppgick till 578 (411) mnkr. Genomsnittliga timmer- och massavedspriser är högre än under föregående år samtidigt som såld virkesvolym har ökat.

Övriga intäkter uppgick till 50 (401) mnkr. De övriga intäkterna påverkades under 2024 av försäljningen av bolagets skogsinnehav i södra Sverige.

### Kostnader

Kopparfors Skogar planerar all skogsvård, vägar och huvuddelen av avverkning inom egen organisation. Bolaget anlitar i egen regi skogsvårds- och vägentreprenörer för att utföra arbeten på markinnehavet. Virkesköpande företag ansvarar för avverkning och anlitandet av avverkningsentreprenörer. Operativa kostnader inklusive avskrivningar uppgick under året till 244 (219) mnkr.

### Resultat

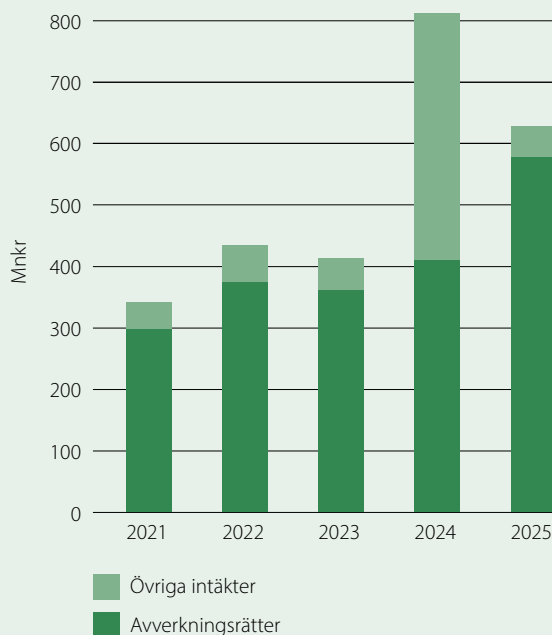
Det operativa resultatet uppgick under året till 384 (593) mnkr. Rörelseresultat efter omvärderingen av de biologiska tillgångarna uppgick till 445 (682) mnkr, resultat efter skatt 335 (614) mnkr och summa totalresultat till 332 (252) mnkr.

### Omvärdering av skogstillgångar

Bolagets skogstillgångar omfattar biologiska tillgångar (den växande skogen) och skogsmark. Skogstillgångarna omvärderas årligen. Vid 2025 års värdering tillämpas samma värderingsprinciper som föregående år. Värdet av skogstillgångarna utgår från ett treårsmedelvärde av försäljningspriset för sålda skogsfastigheter inom bolagets verksamhetsområde. Fastighetspristatistiken har liksom föregående år köpts in från konsultfirman Ludvig & Co och redovisas uppdelat på fem geografiska värdeområden, definierade utifrån bolagets skogsinnehav. Genom en uppskattning av virkesförrådet (antal skogskubikmeter) i respektive värdeområde kan därefter det totala värdet av skogstillgångarna beräknas. Rullande treårsmedelvärdet på skogsfastigheter har i stort sett varit oförändrat senaste perioden jämfört föregående. Bolagets virkesförråd har ökat något sedan föregående värdering.

Bolaget har bedömt att effekterna av Stormen Johannes inte kommer att ha en negativ effekt på årets beräknade värde av skogstillgångarna. Goda förhoppningar finns om att större delen av det ursprungliga virkesvärdet kommer att erhållas, inte minst eftersom de flesta liggande träd antas ha fortsatt

### Intäkter



Intäkter i miljoner kronor per år under de senaste fem åren.

rotkontakt (de ”lever”) i väntan på avverkning. I detta avseende noteras också att marknadspriser innan stormen var betydligt högre än de priser som använts vid värderingen. På vilket sätt skogsfastighetsmarknaden påverkas av stormen är ännu oklart. I samband med värderingen av skogstillgångarna per den 31 december 2026 kommer eventuella förändringar av det stående virkesförrådets storlek till följd av stormen slutligt att beaktas.

Årets värdeförändring av de biologiska tillgångarna (netto efter redovisat värde av sålt virke) uppgick till 86 (114) mnkr. Årets värdeförändring avseende skogsmarken uppgick till 9 (-401) mnkr. Förändringar i värdet av de biologiska tillgångarna redovisas i resultaträkningen medan förändringar av värdet av skogsmarken redovisas i Övrigt totalresultat.

Per den 31 december 2025 uppgick värdet av bolaget skogstillgångar till 13 870 (13 775) mnkr, varav värdet av den biologiska tillgången uppgick till 8 557 (8 471) mnkr och skogsmarkens värde till 5 313 (5 304) mnkr. Vid värderingen av de biologiska tillgångarna har en diskonteringsränta (efter skatt) om 4,90 (4,90) % tillämpats.

Resultatsammanfattning (Mnkr)	2025	2024
Intäkter från avverkningsrätter	578	411
Övriga intäkter	50	401
Operativa kostnader (inklusive avskrivningar enligt svenska redovisningsprinciper)	-244	-219
<b>Operativt resultat*</b>	<b>384</b>	<b>593</b>
Omvärdering av biologiska tillgångar (netto efter redovisat värde av sålt virke)	86	114
Avskrivningar enligt IFRS	-25	-24
<b>Rörelseresultat**</b>	<b>445</b>	<b>682</b>
Finansnetto	-23	-7
Skatt	-87	-61
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>335</b>	<b>614</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omvärdering av skogsmark	9	-401
Kassaflödessäkringar	-14	-54
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	1	94
<b>Summa totalresultat</b>	<b>332</b>	<b>252</b>

\* Motsvarar Rörelseresultat enligt svenska redovisningsprinciper.

\*\* Rörelseresultat enligt internationella redovisningsstandarder; IFRS (International Financial Reporting Standards).



## Operativt resultat

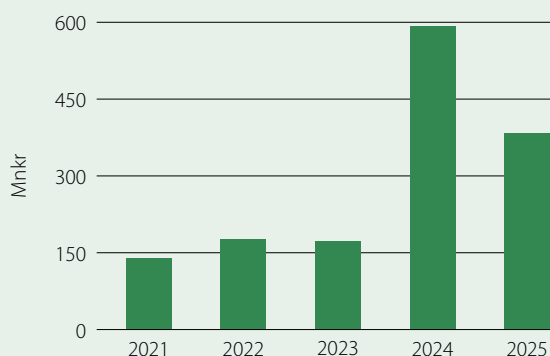


Diagram 4. Operativt resultat i miljoner kronor per år de senaste fem åren.

## Totalresultat efter skatt

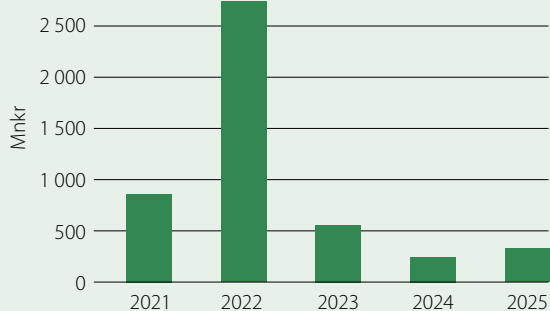


Diagram 5. Totalresultat efter skatt i miljoner kronor per år de senaste fem åren.

## Balansomslutning

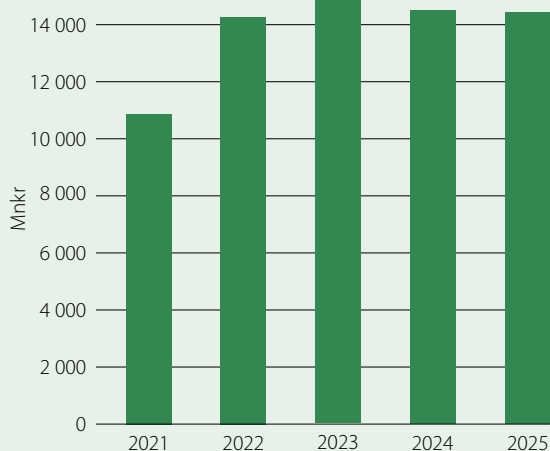


Diagram 6. Balansomslutning i miljoner kronor de senaste fem åren.

## Ägarförhållanden

FAM AB, org. nr 556740-0246 äger samtliga 50 000 aktier, det vill säga 100 % i Kopparfors Skogar AB, org. nr 559170-5438. FAM AB ägs till 100 % av Wallenberg Investments AB, org. nr 559293-1587.

Kopparfors Skogar AB äger samtliga 50 000 aktier, det vill säga 100 % i Kopparfors Fastigheter AB, org. nr 559207-6391. Kopparfors Fastigheter AB är ägare av skogsinnehavet.

Kopparfors Skogar AB äger samtliga 25 000 aktier, det vill säga 100 % i KSKog 1 AB (org. nr 559487-6566) som i sin tur äger samtliga 25 000 aktier, det vill säga 100 % i KSKog 2 AB (org.nr 559487-6574).

KSKog 1 AB ägde samtliga 25 000 aktier, det vill säga 100 % i KSKog 4 AB (org.nr 559496-7407). KSKog 4 AB har avvecklats under året då det helt saknade verksamhet.

Kopparfors Skogar AB upprättar koncernredovisning enligt IFRS. Även FAM AB och Wallenberg Investments AB upprättar koncernredovisningar.

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Kopparfors Skogars löpande intäkter påverkas i huvudsak av de volymer virke som bolagets kunder avverkar på Kopparfors Skogars marker. Bolaget har tecknat långsiktiga avtal om försäljning av avverkningsrätter för merparten av den normala avverkningsnivån. Genom tecknande av långa avtal erhålls också att bolaget prioriteras om större negativa händelser som stormar eller bränder inträffar. Avtalen har följsamhet mot utvecklingen av officiella virkespriser så att den goda utvecklingen på virkesmarknaden ger effekt men samtidigt att en bra ersättningsnivå erhålls även om marknaden försvagas.

Den enskilt största operativa kostnaden för Kopparfors Skogar är drivningskostnaden. Denna kostnad avser att träden fälls, kvistas och apteras till stockar samt att dessa terrängtransporteras till bilväg. Kopparfors Skogar har ingen egen avverkningsorganisation utan drivningskostnaden avtalas och följs upp löpande med bolagets virkeskunder.

Vid den årliga värderingen av bolagets största tillgångar; skogstillgångarna, görs en rad antaganden. Prisutvecklingen för skogsfastigheter inom Kopparfors Skogars geografiska verksamhetsområde samt virkesförrådets utveckling har en direkt påverkan på det totala värdet av bolagets skogstillgångar. Skulle marknadspriset för skogsfastigheter sjunka, sjunker även värdet av bolagets skogstillgångar. För fördelning av skogstillgångarnas värde i biologiska tillgångar respektive skogsmark görs också antaganden kring framtida avverkningsvolymer, priser och kostnader för en mycket lång tid framöver. Detta innebär alltid en risk för att värderingen av de biologiska tillgångarna sker på bristande underlag eller efter felaktiga antaganden. För att begränsa dessa risker sker en omfattande intern och extern kontroll av värderingen. Bolagets egna beräkningar granskas och intygas av en oberoende tredje part.

Ekonomisk risk för bolaget, utöver ovanstående, utgörs i huvudsak av risk kopplad till bolagets finansiering. Denna risk bedöms i nuläget som mycket liten.

Kopparfors Skogar har ett försäkringskydd som är normalt för branschen vad gäller skador förorsakade av brand och storm. I samband med stormen Johannes har en skadeanmälan upprättats men det är ännu för tidigt att säga hur stor en eventuell försäkringsersättning blir.

Kopparfors Fastigheter AB bildades efter en fission av Bergvik Skog Väst AB per den 31 maj 2019. Bergvik Skog Väst AB har bedrivit industriell verksamhet långt innan bolaget förvärvades av Bergvik Skog AB och sedermera fissionerades. Miljöskulder finns eller kan misstänkas finnas på flera fastigheter tidigare tillhöriga Bergvik Skog Väst AB. Stora Enso har lämnat garantier bland annat hänförliga till historiska miljöförhållanden. Dessa garantier är delvis begränsade i tid och storlek. I fråga om miljöskulder som aktualiseras efter fissionen hanteras kostnader förorsakade av dessa pro rata av de sju bolag som bildades som en följd av fissionen av Bergvik Skog Väst AB.

Det spända säkerhetsläget i Europa och världen skulle kunna innebära risker för bolaget och dess verksamhet som är svåra att förutspå men som kan komma att påverka efterfrågan och/eller utbud på virkesmarknaden.

## Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret eller efter dess slut

### Ökad såld virkesvolym och kulminerande virkesmarknad

Konjunkturen för sågade trävaror, massa och kartong försvagades under året och medförde att bristen på råvara, som under första halvåret drev upp timmer- och massavedspriser, minskade. Den stärkta växelkursen för den svenska kronan bidrog ytterligare till förloppet. Under sommaren började officiella priser för massaved sjunka för att vid årsskiftet ha gått ner cirka 25 % jämfört med toppnivåerna under våren. Under hösten började även officiella priser för timmer att sjunka. Framförallt för talltimmer som vid årsskiftet gått ned cirka 10 % medan priser för grantimmer endast minskat marginellt. Trots prissänkningarna under det andra halvåret var Kopparfors Skogars snittpris för helåret 2025 högre för både timmer och massaved än året innan.

### Stormen Johannes

I slutet av december 2025 inträffade stormen Johannes. Skogsstyrelsen tillsammans med skogsbranschen har uppskattat att den innebar att i storleksordningen 10 miljoner kubikmeter fälldes av stormen, framför allt i Gävleborg och östra delen av Dalarna. Ungefär hälften av Kopparfors Skogars skogsinnehav ligger i det värst drabbade området. Hittills pekar den inventering som utförts med drönare kombinerat med satellitbilder att i storleksordning 1,5 miljon kubikmeter fallit på Kopparfors Skogars marker. Bolaget har goda förhoppningar om att en stor del av virkesvärdet av de fallna träden kommer att erhållas och bedömer att stormen inte har någon negativ inverkan på årets värdering av skogstillgångarna.

### Refinansiering

Under året förföll Kopparfors Skogars gröna banklån som tecknades 2021. En refinansiering resulterade i att bolaget i juni 2025 upptog ett nytt grönt lån med en löptid på upp till fem år. I samband med detta gjordes även en större amortering.

Den årliga räntekostnaden har trots amorteringen ökat, vilket är en naturlig följd av att det allmänna ränteläget är högre nu än för fyra år sedan. Liksom tidigare har bolaget köpt räntederivat, så kallade ”ränteswappar”, med effekten att rörlig ränta byts mot fast ränta. Vid utgången av året var hela banksskulden räntesäkrad på detta vis.

### Forskning och utveckling

Kopparfors Skogar har de senaste åren ökat satsningen på forskning och utveckling. Under året pekades ett område väster om Ockelbo på ca 3 500 hektar ut som Kunskapskog där inventeringar och försök ska bidra till ökad förståelse för biologisk mångfald, klimatpåverkan och virkestillväxt. Området har skannats med högupplöst laser och låghöjdsbilder har tagits. Därtill har en provyteinventering av träd, markskikt och jordmån (på samma sätt som Riksskogstaxeringen men tätare) påbörjats. Området knyts till fältforskningsarena inom WIFORCE (Wallenberg Initiatives in Forest Research) som finansieras av vissa Wallenbergstiftelser.

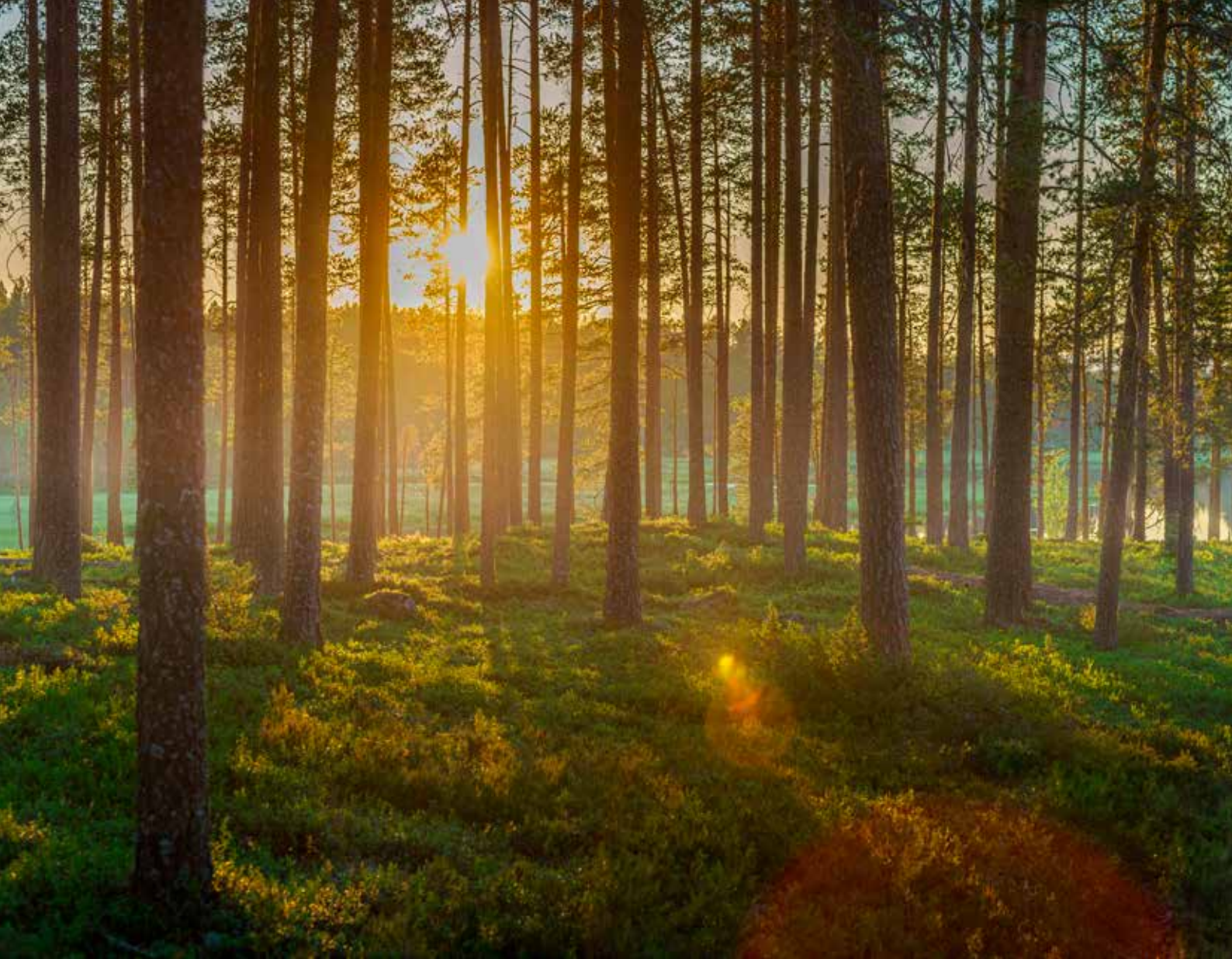
Under 2025 rekryterades en samverkansdoktorand till Kopparfors Skogar. Forskningsuppgiften består av att belysa effekter av lämnad hänsyn i skogsbruket. Doktoranden är anställd av bolaget med finansiering av WIFORCE. Samverkansdoktoranden kommer under en femårsperiod att till 80 % verka vid Institutionen för Ekologi vid Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala och till 20 % för Kopparfors Skogar.

Kopparfors Skogars marker upplåts för en stor mängd försök, främst med Sveriges lantbruksuniversitet och Skogforsk som innehavare. Det finns försök inriktade på virkestillväxt likväl som olika skogsbruksformer där brukandets inverkan på naturvärden utgör en allt större del. Företaget är fortsatt partner i Skogforsk och deltar i ett flertal av de forskningsprojekt som Skogforsk bedriver; till exempel ”Hyggesfritt kollen”. Kopparfors Skogar är även en aktiv intressent i ”Trees for me” och i fältforskningsarena inom WIFORCE.

Bolaget har under året haft ett fortsatt fokus på att etablera ett digitalt utbyte av information med kunderna i de stora virkesavtalen. Parallellt har utveckling fortsatt av digitala stöd för traktplanering och skogsvård samt undersökning för val av programvaror på lång sikt. Analyser av kombinationer av olika typer av data fortsätter att utvecklas hos mindre IT-företag, myndigheter och inom forskningen. Kopparfors Skogar följer utvecklingen, bidrar med data och testar och medverkar i utveckling av produkter.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Hanteringen av följdverkningarna av stormen Johannes har inlett det nya året. I samarbete med bolagets virkeskunder allokeras ett stort antal extra avverkningsresurser till berörda geografier. Avverkningsnivåerna förväntas att höjas rejält under 2026 för att ta hand om stormfällt virke. Den försvagning av virkesmarknaden som påbörjades under 2025 fortsätter in i 2026 och i det stormdrabbade området trycks priserna ner ytterligare eller lämnas öppna tillsvidare. Här ger de långa större virkesavtalen Kopparfors en trygghet i avverkningskapacitet och ersättning för stor del av den vindfällda volymen.



## Redogörelse för styrelsearbetet

Under 2025 har styrelsen hållit 6 (6) styrelsemöten. Årsstämman valde Johan Trolle-Löwen till styrelsens ordförande. Styrelsen har beslutat om en skriftlig arbetsordning för styrelsen och en instruktion för den verkställande direktören. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men är föredragande. Bolagets CFO tjänstgör som sekreterare vid styrelsemöten.

Styrelsen har under året haft ett arbetsutskott för frågor gällande värdering av bolagets tillgångar och ett arbetsutskott för skogliga frågor och virkesavtal. Därtill har styrelsen haft en referensgrupp för bolagets hållbarhetsarbete.

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott för beredande av verkställande direktörens anställningsvillkor och av bolagets kortsiktiga bonusprogram. I ersättningsutskottet har Johan Trolle-Löwen och Magnus Fernström ingått.

Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbete.

### Styrelseledamöter

Årsstämman beslutade om en styrelse bestående av 5 (5) ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter. Under året har Håkan Buskhe på egen begäran valt att avgå ur styrelsen vilket föranletts av hans fortsatta styrelseuppdrag i andra bolag där förändringsarbete pågått.

Styrelsens ledamöter är:

Johan Trolle-Löwen, Ordförande  
Född 1959, invald 2018.

Caroline Ankarcrona  
Född 1968, invald 2018.

Magnus Fernström  
Född 1981, invald 2018.

Tomas Thuresson  
Född 1963, invald 2018.

Håkan Buskhe  
Född 1963, invald 2020, avgång september 2025

### Företagsledning

Kopparfors Skogars ledning består av:

Per Österberg  
VD

Magnus Bauer  
Vice VD och CFO

Johan Skoog  
Skogschef

Ledningens sammansättning har varit oförändrad under året.



## Framtida utveckling

### Närmaste framtiden

Priserna i virkesmarknaden, under tryck av konjunkturen för skogsindustriprodukter, fortsatte nedåt under sista delen av 2025 och i inledningen av 2026. Omfattningen av stormen bidrar till ytterligare sänkningar som till delar är dolda i ”stormprislistor” där priserna inte fastställs förrän senare.

I enlighet med Kopparfors två stora virkesavtal mobiliserar köparna nu avverkningsresurser och leveransmöjligheter för de stormfällda volymerna – tillsammans reglerar detta drygt 1 miljon m<sup>3</sup>fub där ersättning för virke sätts enligt avtalens villkor och avverkningskostnader sker till självkostnadspris.

För volymer därutöver förhandlas både med befintliga och andra virkesköpande företag om att sälja avverkningsrätter i de vindfällda områdena. Prisnivåer i dessa tillkommande avtal bedöms bli väsentligt lägre än 2025 års snittpriser.

Framförallt för skogar där alla träd fallit och timmerandelen är hög är inriktningen att avverka och transportera virket till industri innan slutet på sommaren. Dels för att minska risken för sänkt kvalitet på grund av blånad på talltimmer, dels för att reducera möjligheten för massutbrott av granbarkborre och andra skadeinsekter under kommande år. Inriktningen innebär att det under året ska avverkas volymer motsvarande uppåt två normala årsavverkningar och detta inom ett område som motsvarar ungefär halva skogsinnehavet. Det ger en volym om 1 – 1,5 miljon m<sup>3</sup>fub varav mer än hälften ska hinnas med till och med augusti. Trots det bedöms det återstå stora arealer med spridda vindfällna under 2027 och ännu därefter kommer det att finnas ett behov av att justera kanter med mera. Avverkning av stående skog liksom underväxtröjning kommer att utföras i mycket liten omfattning under 2026.

Under 2026 är inriktningen att genomföra skogsvård i normal omfattning medan markberedningen ökar i omfattning från 2027 och plantering främst från 2028 för att under ett par år utföras på uppåt tre gånger den normala årsarealen. Framförhållningen i skogsvårdsbehov förväntas göra att tillräckliga skogsvårdsresurser kan anlitas till normala villkor.

### Framtiden för bolaget i vidare kontext

Även om konjunkturen för närvarande är utmanande för skogsindustrin så finns starka trender för mer trä i byggnader och mer träfiber i engångsartiklar och förpackningsmaterial som är återvinningsbara. Detta utifrån de starka drivkrafter som klimatförändringarna ger för att komma bort från produkter baserade på fossila råvaror. Samtidigt finns ett nedsatt utbud av skogsråvara efter flera års omfattande insektsangrepp i södra Sverige, Mellanuropa och delar av Nordamerika. När konjunkturen vänder och behovet av virke ökar bör detta kunna ge goda försäljningsmöjligheter.

Energisektorns utveckling mot mer elproduktion gör att det är gott om förfrågningar till Kopparfors Skogar för möjligheter att etablera vindkraftsparker, solkraftsparker, energilager med mera. På markinnehavet står redan fem vindkraftsparker som genererar cirka 1,7 TWh. Om samhället skulle bevilja fler tillstånd till projekterande företag kan denna siffra mer än fördubblas inom några år. Behovet av energi och gärna grön

energi, gör att även befintliga upplåtelse kan ge goda intäkter, där brist eller överskott på marginalen kan ge stora skillnader i pris- och ersättningsnivå under perioder. Även efterfrågan på biobränsle har ökat.

Möjligheten att binda koldioxid i stående skog utnyttjas genom att dagens virkestillväxt är betydligt högre än den normala avverkningsnivån, vilket redovisas i Hållbarhetsredovisningen. Detta skulle kunna ligga till grund för en försäljning av ”kolkrediter” på marknaden som ännu inte nyttjats. På samma sätt skulle skogar som avsätts på grund av sina höga naturvärden kunna utgöra en möjlighet att sälja ”biokrediter”.

Debatten om hur skogar ska brukas eller inte fortsätter och i linje med den kommer olika förslag, EU-regler och nationella implementeringar som påverkar skogsbrukets handlingsfrihet. Begränsningar skulle kunna påverka både det ekonomiska resultatet och skogstillgångarnas värde negativt. Kopparfors Skogar driver en linje att försöka öka värdet av alla tre delar – biodiversitet, ökad klimatnytta och virke – för en växande bioekonomi.

## Förslag till disposition beträffande bolagets vinst

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel om sammanlagt 5 930 723 082 kronor disponeras enligt följande:

Utdelning (50 000 aktier * 2 000 kr/aktie)	100 000 000
Balanseras i ny räkning	5 830 723 082
<b>Summa</b>	<b>5 930 723 082</b>

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 26 mars 2026.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens bedömning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		577 584	411 007
Övriga rörelseintäkter		50 039	400 871
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>627 623</b>	<b>811 878</b>
Orealiserade värdeförändringar i biologiska tillgångar	7, 28	551 934	427 436
Övriga externa kostnader	5	-201 097	-177 310
Redovisat värde av sålt virke	7	-466 218	-313 648
Personalkostnader	6	-39 062	-38 738
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8, 9	-27 989	-27 587
<b>Rörelseresultat</b>		<b>445 191</b>	<b>682 031</b>
Finansiella intäkter		4 496	9 581
Finansiella kostnader		-27 104	-16 474
<b>Finansnetto</b>	<b>10</b>	<b>-22 608</b>	<b>-6 893</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>422 583</b>	<b>675 139</b>
Skatt	12	-87 092	-61 433
<b>Årets resultat</b>		<b>335 491</b>	<b>613 706</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omvärdering av skogsmark	7, 19, 28	9 358	-401 309
Skatt hänförlig till poster som inte kan återföras till årets resultat	19	-1 928	82 670
<b>Summa poster som inte kan återföras till årets resultat</b>		<b>7 430</b>	<b>-318 639</b>
<b>Poster som kan återföras till årets resultat</b>			
Kassaflödessäkringar	19	-13 661	-54 294
Skatt hänförlig till poster som kan återföras till årets resultat	19	2 814	11 184
<b>Summa poster som kan återföras till årets resultat</b>		<b>-10 847</b>	<b>-43 109</b>
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>-3 417</b>	<b>-361 748</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>332 074</b>	<b>251 958</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	251231	241231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Skogstillgångar	7, 28		
Biologiska tillgångar		8 556 767	8 471 052
Skogsmark		5 313 498	5 304 122
<b>Summa skogstillgångar</b>		<b>13 870 265</b>	<b>13 775 174</b>
Immateriella anläggningstillgångar	8		
Vindkrafts- och täktavtal		361 061	382 237
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>361 061</b>	<b>382 237</b>
Materiella anläggningstillgångar	9		
Mark		5 609	3 614
Byggnader		7 514	7 503
Markanläggningar		20 671	20 471
Inventarier, verktyg och installationer		691	845
Nyttjanderättstillgångar		10 191	8 072
Bilar och andra transportmedel		177	97
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>44 854</b>	<b>40 602</b>
Finansiella anläggningstillgångar	15		
Andelar och värdepapper i andra företag		155	155
Andra långfristiga fordringar		4 247	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>4 402</b>	<b>155</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>14 280 582</b>	<b>14 198 168</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	13	44 955	37 559
Övriga fordringar		14 043	26 668
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	34 757	27 986
Kortfristiga placeringar	25	-	29 858
Likvida medel	17	111 145	255 751
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>204 901</b>	<b>377 822</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 485 483</b>	<b>14 575 990</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	18	50	50
Övrigt tillskjutet kapital	18	6 015 230	5 890 572
Reserver	19	3 272 569	3 275 985
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	18	766 508	655 675
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 054 357</b>	<b>9 822 282</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatteskulder	12	2 917 379	2 904 974
Övriga avsättningar	20	23 292	23 957
<b>Summa avsättningar</b>		<b>2 940 671</b>	<b>2 928 931</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 29	1 406 611	5 090
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 406 611</b>	<b>5 090</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 29	3 580	1 756 981
Leverantörsskulder		9 077	9 419
Aktuella skatteskulder		18 206	19 817
Övriga skulder		39 258	19 579
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	13 723	13 891
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>83 844</b>	<b>1 819 687</b>
<b>Summa avsättningar och skulder</b>		<b>4 431 126</b>	<b>4 753 708</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>14 485 483</b>	<b>14 575 990</b>

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

2025

## Belopp i Tkr

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinst-medel inkl årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	50	5 890 572	3 275 986	655 675	9 822 282
Årets resultat	-	-	-	335 491	335 491
Övrigt totalresultat för året	-	-	-3 417	-	-3 417
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-3 417</b>	<b>335 491</b>	<b>332 074</b>
Aktieägartillskott	-	124 658	-	-	124 658
Lämnade koncernbidrag	-	-	-	-157 000	-157 000
Skatt på lämnade koncernbidrag	-	-	-	32 342	32 342
Utdelningar	-	-	-	-100 000	-100 000
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>50</b>	<b>6 015 230</b>	<b>3 272 569</b>	<b>766 508</b>	<b>10 054 357</b>

2024

## Belopp i Tkr

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinst-medel inkl årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	50	5 842 932	3 637 734	584 609	10 065 325
Årets resultat	-	-	-	613 706	613 706
Övrigt totalresultat för året	-	-	-361 748	-	-361 748
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-361 748</b>	<b>613 706</b>	<b>251 958</b>
Aktieägartillskott	-	47 640	-	-	47 640
Lämnade koncernbidrag	-	-	-	-60 000	-60 000
Skatt på lämnade koncernbidrag	-	-	-	12 360	12 360
Utdelningar	-	-	-	-495 000	-495 000
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>50</b>	<b>5 890 572</b>	<b>3 275 986</b>	<b>655 675</b>	<b>9 822 282</b>

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Tkr	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt*		422 583	675 139
<u>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</u>			
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	27 989	27 587
Förändringar i värdet av biologiska tillgångar	19, 28	-85 715	-113 788
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23	-1 337	-370 987
Betalda inkomstskatter		-43 070	-24 912
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>320 450</b>	<b>193 039</b>
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning (-)/minskning (+) av kundfordringar		-7 396	37 593
Ökning (-)/minskning (+) av övriga rörelsefordringar		-12 055	483
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder		-342	-818
Ökning (+)/minskning (-) av övriga rörelseskulder		-471	2 990
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>300 186</b>	<b>233 287</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 618	-3 027
Förvärv av skogstillgångar		-50	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		100	-
Avyttring av skogstillgångar		604	386 824
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 964</b>	<b>383 797</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	21	1 400 000	-
Amorteringar av lån	21	-1 754 000	-46 000
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	21	-3 326	-3 233
Lämnade koncernbidrag		-12 360	-
Utdelning till moderföretagets aktieägare		-100 000	-495 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-469 686</b>	<b>-544 233</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-174 464</b>	<b>72 851</b>
Likvida medel vid årets början	24	285 609	212 758
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>111 145</b>	<b>285 609</b>
<b>*Varav</b>			
Erhållen ränta		4 496	8 923
Betald ränta		-26 332	-16 014

# MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		75 005	69 987
Övriga rörelseintäkter		36	235
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>75 041</b>	<b>70 222</b>
Övriga externa kostnader	5	-32 248	-27 817
Personalkostnader	6	-39 062	-38 738
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-124	-99
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 607</b>	<b>3 568</b>
Utdelning på andelar i dotterföretag		377 000	120 000
Ränteintäkter		444	774
Räntekostnader		-2 776	-434
Övriga finansiella kostnader		-8	-
<b>Finansnetto</b>	<b>10</b>	<b>374 660</b>	<b>120 340</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>378 267</b>	<b>123 908</b>
Bokslutsdispositioner	11	4 500	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>382 767</b>	<b>123 908</b>
Skatt	12	-1 220	-852
<b>Årets resultat</b>		<b>381 547</b>	<b>123 056</b>

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	251231	241231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	9		
Bilar och andra transportmedel		177	97
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>177</b>	<b>97</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	27	6 010 743	5 882 512
Andelar och värdepapper i andra företag	15	155	155
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>6 010 898</b>	<b>5 882 667</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 011 075</b>	<b>5 882 764</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	14	41 208	22 350
Övriga fordringar		957	882
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 234	1 195
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>43 399</b>	<b>24 427</b>
Kassa och bank	17	26 109	23 524
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>69 508</b>	<b>47 951</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 080 584</b>	<b>5 930 715</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	50	50
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat	18	-466 054	-489 110
Övrigt tillskjutet kapital		6 015 230	5 890 572
Årets resultat		381 547	123 056
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5 930 723</b>	<b>5 524 518</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 930 773</b>	<b>5 524 568</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 270	3 051
Aktuella skatteskulder		907	1 012
Övriga skulder	21	132 753	388 307
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	12 881	13 777
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>149 810</b>	<b>406 147</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>149 810</b>	<b>406 147</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>6 080 584</b>	<b>5 930 715</b>

# MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

2025

Belopp i Tkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital	
Ingående balans per 1 januari 2025	50	5 890 572	-366 054	5 524 568	
Årets resultat	-	-	381 547	381 547	
<b>Summa totalresultat</b>			<b>381 547</b>	<b>381 547</b>	
Aktieägartillskott	-	124 658	-	124 658	
Utdelning	-	-	-100 000	-100 000	
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>50</b>	<b>6 015 230</b>	<b>-84 507</b>	<b>5 930 773</b>	

2024

Belopp i Tkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital	
Ingående balans per 1 januari 2024	50	5 842 932	5 890	5 848 872	
Årets resultat	-	-	123 056	123 056	
<b>Summa totalresultat</b>			<b>123 056</b>	<b>123 056</b>	
Aktieägartillskott	-	47 640	-	47 640	
Utdelning	-	-	-495 000	-495 000	
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>50</b>	<b>5 890 572</b>	<b>-366 054</b>	<b>5 524 568</b>	

# MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Tkr	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster *		378 267	123 908
<u>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</u>			
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	124	99
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23	-375 000	-
Betalda inkomstskatter		-1 325	-500
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>2 066</b>	<b>123 507</b>
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>			
Ökning (-)/minskning (+) av övriga rörelsefordringar		1 936	-2 701
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder		219	-867
Ökning (+)/minskning (-) av övriga rörelseskulder		-1 431	2 728
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 790</b>	<b>122 667</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-205	-
Förvärv av andelar i koncernföretag		-	-100
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-205</b>	<b>-100</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Uptagna lån	21	100 000	375 000
Erhållna koncernbidrag		12 360	-
Lämnade koncernbidrag		-12 360	-
Utdelning till företagets aktieägare		-100 000	-495 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-120 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2 585</b>	<b>2 567</b>
Likvida medel vid årets början	24	23 524	20 957
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>24</b>	<b>26 109</b>	<b>23 524</b>
*Varav			
Erhållen ränta		444	774
Betald ränta		-1 207	-3



# NOTER

1 Allmän information	24
2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	24
3 Finansiell riskhantering	26
4 Intäkternas fördelning	28
5 Ersättningar till revisorerna	28
6 Ersättningar till anställda m m	28
7 Skogstillgångar	30
8 Immateriella anläggningstillgångar	30
9 Materiella anläggningstillgångar	31
10 Finansnetto	33
11 Bokslutsdispositioner	33
12 Skatter	33
13 Kundfordringar	35
14 Fordringar på koncernföretag	35
15 Finansiella anläggningstillgångar	35
16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36
17 Kassa och bank	36
18 Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	36
19 Reserver	37
20 Avsättningar	37
21 Räntebärande skulder	37
22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38
23 Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	38
24 Likvida medel	38
25 Finansiella instrument	39
26 Närstående	41
27 Andelar i koncernföretag	41
28 Värdering av skogstillgångar	42
29 Ställda säkerheter	43
30 Hållbarhetsrapport	43

# NOTER

## Not 1 Allmän information

Moderföretaget Kopparfors Skogar AB, org. nr. 559170-5438, med säte i Falun, bildades 7 september 2018 och ägs till 100 % av FAM AB, org. nr. 556740-0246, med säte i Stockholm, som upprättar koncernredovisning för FAM-koncernen. FAM AB ägs till 100 % av Wallenberg Investments AB, org. nr. 559293-1587 som också upprättar koncernredovisning. Kopparfors Skogar AB äger dotterföretaget Kopparfors Fastigheter AB, org.nr. 559207-6391, med säte i Falun, till 100 % sedan den 31 maj 2019. Kopparfors Skogar AB äger sedan 2024 till 100 % dotterföretaget KSkog 1 AB, org.nr. 559487-6566, med säte i Falun. KSkog 1 AB äger i sin tur sedan 2024 till 100 % dotterföretaget KSkog 2 AB, org. nr 559487-6574 med säte i Falun. KSkog 1 AB ägde vid ingången av år 2025 även bolaget KSkog 4 AB, org.nr. 559496-7407, vilket har avvecklats under året. KSkog 1 AB avyttrade i december 2024 sitt helägda dotterföretag KSkog 3 AB, org.nr. 559496-7399 till extern part. Kopparfors Skogar AB äger och förvaltar skog, mark och vatten i Sverige genom Kopparfors Fastigheter AB.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Trotzgatan 25, Falun. Företaget är inte publikt eller noterat.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (Tkr).

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Kopparfors-koncernen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar skogstillgångarna och derivat, vilka är värderade till verkligt värde; se not 28 Värdering av skogstillgångar och not 25 Finansiella instrument.

Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i slutet av denna not.

### Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya eller ändrade standarder har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 och har inte till-

lämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

### Koncernredovisning

#### Dotterföretag

Dotterföretag är företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

### Finansiella instrument och riskhantering

#### Derivatinstrument och säkringsredovisning

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på balansdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar vid varje rapportperiod enligt IFRS 9.

Kopparfors Fastigheter innehar en eller flera ränteswappar som säkrar viss risk hänförlig till kassaflödet i bolagets lån. Detta har identifierats som säkringsinstrument och bedöms uppfylla kraven för säkringsredovisning. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

#### Kassaflödessäkring

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används, som ovan beskrivet, ränteswappar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswappen värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda.

#### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas i syfte att enbart erhålla avtalsenliga kassaflöden som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till denna kategori hänförs kortfristiga placeringar i till exempel företagscertikat.

#### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens låneskulder, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## Redovisning och värdering

Lånefordringar och kundfordringar samt finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Intäktsredovisning

### Försäljning

Intäkter för försäljning av avverkningsrätter inom skogsbruksverksamheten redovisas i årets resultat när virket avverkats. Fakturering sker när virket inmätts vid industri.

Intäkter för försäljning av nyttjanderätter inom skogsbruksverksamheten avser intäkter från i huvudsak olika former av arrenden, t.ex. vindkrafts- och jaktarrenden. Intäkterna redovisas över kontraktens löptid.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

## Skogstillgångar

Koncernens skogstillgångar redovisas till verkligt värde baserat på det historiska treårssnittet av priser för sålda skogsfastigheter i de områden där koncernen äger skogsmark. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre inom IFRS-hierarkin. Det totala värdet av skogstillgångarna fördelas på växande skog, som redovisas som en biologisk tillgång, och skogsmark. Från det totala värdet av skogstillgångarna, framräknat baserat på observerbara transaktionspriser, subtraheras värdet av den växande skogen, vilken värderas till nuvärde utifrån diskonterade kassaflöden. Residualen utgör värdet av skogsmarken. Endast produktiv skogsmark åsätts ett värde i skogstillgångarna. Förändringar i verkligt värde av de biologiska tillgångarna redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringen av skogsmarken redovisas som övrigt totalresultat och bokförs mot en särskild omvärderingsreserv i eget kapital, se not 19 Reserver. Se mer om värdering av skogstillgångar i not 28 Värdering av skogstillgångar.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som förvärvats redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

Beräknade nyttjandeperioder;

- Vindkraftsarrenden 25 år
- Upplåtelse av täkter 10 år

## Materiella anläggningstillgångar

### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder;

- Byggnader 10-50 år
- Markanläggningar 10-25 år
- Maskiner och tekniska anläggningar 5-10 år
- Inventarier, verktyg och installationer 5-10 år

Inga avskrivningar görs på mark, skogsmark eller biologiska tillgångar.

## Leasing

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasing, som antagits av EU och trädde i kraft 1 januari 2019. Standarden är en enhetlig leasingredovisningsmodell för leasetagare. En leasetagare redovisar en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången och en leasingkulda som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Det finns undantag för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Redovisningen för leasegivare liknar den nuvarande standarden, dvs. leasegivare fortsätter att klassificera leasingavtal som finansiell eller operationell leasing.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Koncernen har operativa leasingavtal avseende lokaler och bilar. För dessa har nyttjanderättstillgångar samt kortfristiga och långfristiga leasingskulder redovisats. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer att framåt redovisas som avskrivning för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingskulder.

Nyttjanderättstillgångar redovisas i raden Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas i raderna Långfristiga räntebärande skulder och Kortfristiga räntebärande skulder, se not 21 Räntebärande skulder.

Koncernen har beslutat att tillämpa bestämmelserna om lätt-nadsregler för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde. Detta innebär att avtal med kortare löptid än 12 månader och leasar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 50 tkr) inte tagits med i beräkningen av nyttjanderättstillgång eller leasingskulda utan fortsätter att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Exempel på tillgångar av lågt värde är skrivare och kopiatorer.

## Likvida medel

I likvida medel ingår i rapporten över kassaflöden; kassa, banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. Kassa och bank i balansräkningen består av banktillgodohavanden.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

## Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

## Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Övrigt totalresultat redovisas för separat efter resultaträkningen. Rapport över förändringar i eget kapital följer också koncernens uppställningsform men innehåller de kolumner som anges i årsredovisningslagen.

## Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Moderföretaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner.

## Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

## Not 3 Finansiell riskhantering

Riskhanteringen är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av affärsverksamheten. Inom Kopparfors Skogar är riskhantering en integrerad del av verksamheten vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Styrelsen deltar aktivt i Kopparfors arbete avseende befintliga och potentiella nya risker kopplade till verksamheten och skogstillgångarna.

De huvudsakliga finansiella riskerna som Kopparfors Skogar-koncernen är exponerad för är prisrisk, marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och ränterisk. Det finns även risker kopplade till ägandet och brukandet av skogen. Det åligger Kopparfors Skogars styrelse att regelbundet granska och följa risknivåer för förvaltningen på grundval av bedömningen av olika riskfaktorer.

Den totala kreditriskexponeringen för koncernen och moderföretaget framgår av tabellen nedan.

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar	44 955	37 559	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	41 208	22 350
Derivat	4 247	-	-	-
Övriga långfristiga och kortfristiga fordringar	14 043	26 668	957	882
Kassa och bank och kortfristiga placeringar	111 145	285 609	26 109	23 524
<b>Summa</b>	<b>174 390</b>	<b>349 836</b>	<b>68 274</b>	<b>46 756</b>

## Prisrisk

Prisrisk är i första hand risken för att Kopparfors Skogars skogstillgångar är värderade för högt eller för lågt verkligt värde på balansdagen. Skogstillgångarna utgör drygt 95 % av koncernens tillgångar. Den årliga omvärderingen till verkligt värde som görs av skogstillgångarna påverkar även koncernens "årets resultat" och "övrigt totalresultat". Kopparfors värderingsprinciper och metodik följer gängse modell i branschen, se not 28 Värdering av skogstillgångar. För att säkerställa så korrekt värdering som möjligt görs bland annat stickprovsvisa kontroller av fastighetsmarknadens prisdata som köps in från extern leverantör. Bolagets antaganden och beräkningar vid värderingen granskas även av en oberoende konsultfirma som också är godkänd av den bank där bolaget har sina lån. Styrelsen har en arbetsgrupp som deltar i den årliga värderingsprocessen och styrelsen fattar det slutliga beslutet gällande årets värdering.

## Marknadsrisk

Kopparfors Skogars intäkter påverkas i huvudsak av de volymer virke som bolagets kunder avverkar på Kopparfors Skogars marker. Vidare påverkas intäkterna av de ersättningar bolaget kan uppnå i avtal om försäljning av virke eller avverkningsrätter där tillämpade priser i övrigt på virkesmarknaden spelar viss roll.

En förändring av timmerpriserna med 1 % påverkar intäkterna med cirka 4 mnkr. Samma förändring av massavedspriser påverkar intäkterna med cirka 2 mnkr.

## Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Kopparfors kreditrisk innefattar banktillgodohavanden, kortfristiga placeringar, derivat samt övriga långfristiga och kortfristiga fordringar inklusive kundfordringar. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått hög kreditrating accepteras. Nedskrivningar av fordringar och tillgångar har gjorts motsvarande de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Kundkreditrisken för Kopparfors Skogar bedöms som mycket låg då huvuddelen av intäkterna kommer från ett fåtal virkeskunder med god kreditvärdighet och som faktureras löpande under året.

## Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Kopparfors Skogar saknar likvida medel för betalning av sina finansiella åtaganden. Målsättningen med företagets likviditetshantering är att minimera risken för att koncernen inte har tillräckliga likvida medel för att klara sina kommersiella åtaganden. Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens finansavdelning för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten, med rapportering till

ledningen. I finanspolicyn har styrelsen beslutat om ett lägsta belopp för koncernens likvida medel som motsvarar en nivå där verksamheten kan fortsätta i 6-12 månader utan intäkter.

Förutom banktillgodohavanden placeras en del av bolagets likviditet i kortfristiga räntebärande placeringar.

Per den 31 december 2025 hade koncernen likvida medel om 111 145 (285 609) Tkr, se not 24 Likvida medel.

Per 31 december 2025 Tkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande skulder	36 610	36 610	1 418 305	-
Leverantörsskulder och andra skulder	48 335	-	-	-
Leasingskulder nyttjanderättstillgångar	5 034	2 250	3 488	-
<b>Totalt</b>	<b>89 979</b>	<b>38 860</b>	<b>1 421 793</b>	<b>-</b>

Tabellen till vänster visar de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena från koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

Per 31 december 2024 Tkr	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande skulder	1 761 352	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	28 998	-	-	-
Leasingskulder nyttjanderättstillgångar	3 384	4 187	1 444	-
<b>Totalt</b>	<b>1 793 734</b>	<b>4 187</b>	<b>1 444</b>	<b>-</b>

Under året förföll Kopparfors Fastigheter ABs tidigare banklån i SEB och en refinansiering resulterade i att bolaget i juni 2025 tecknade ett nytt grönt "term loan" i samma bank. Detta lån om 1 400 mnkr löper till juni 2028 med vissa möjligheter till ytterligare förlängning. Låneavtalet med SEB innehåller vissa villkor som måste vara uppfyllda under avtalets giltighetstid, så kallade "kovenanter". En av bolagets lånekovenanter speglar högsta skuldsättningsgrad ("Loan To Value") och en annan lägsta räntetäckningsgrad ("Interest Coverage Ratio"). Om villkoren i kovenanterna inte uppfylls kan lånet förfalla till återbetalning. De aktuella kovenanterna har klarats av med stor marginal under året. Uppfyllelsen av kovenanterna redovisas till långivaren kvartalsvis. Det finns inga sakförhållanden eller omständigheter som indikerar att företaget kan ha svårt att uppfylla kovenanterna.

## Ränterisk

Kopparfors Skogar exponeras för ränterisk avseende kassaflöden. Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens nettoresultat negativt. Kopparfors ränterisk avseende kassaflöden uppstår främst i form av räntekostnad för bolagets bankkulder.

För att begränsa ränterisken har Kopparfors Fastigheter AB köpt räntesäkringsderivat, så kallade ränteswappar, med effekten att lån med rörlig ränta (STIBOR 3 månader) har bytts mot lån med fast ränta. 100 % av bolagets banklån är vid utgången av året räntesäkrat på detta vis.

Ansvar, befogenheter och riskhantering gällande bolagets finansiering regleras i den av styrelsen antagna finanspolicyn.

## Risker kopplade till skog och skogsbruk

Som skogsägande bolag finns alltid risker kopplade till själva förvaltningen av de biologiska tillgångarna. Exempel på sådana risker är brand, storm och insektsskador. För att skydda sig mot ekonomiska förluster till följd av denna typ av risker har Kopparfors Skogar en skogsförsäkring med en omfattning som är bruklig i branschen.

## Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive

förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål  
Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Verkligt värde av skogstillgångar

Viktiga uppskattningar och bedömningar görs i samband med värdering av skogstillgångar till verkligt värde. För en beskrivning av de viktiga uppskattningar och bedömningar som görs i samband med detta se not 28 Värdering av skogstillgångar.

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Vid bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar (vindkrafts- och grustäcksarrenden) görs flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar. Dessa parametrar innefattar bland annat elpris, vindproduktion och priser relaterade till brytning av grusmaterial.

## Not 4 Intäkternas fördelning

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Avverkningsrätter*	577 584	411 007	-	-
Nyttjanderätter**	35 886	26 455	-	-
Realisationsresultat vid avyttringar av skogstillgångar	671	361 580	-	-
Övrigt	13 482	12 836	75 041	70 222
<b>Summa</b>	<b>627 623</b>	<b>811 878</b>	<b>75 041</b>	<b>70 222</b>

\* Cirka 71 (75) % av intäkterna från avverkningsrätter kommer från slutavverkning och resten från gallring och övrig avverkning.

\*\* Intäkter från nyttjanderätter avser i huvudsak olika former av arrenden, t.ex. vindkrafts- och jaktarrenden.

## Not 5 Ersättningar till revisorerna

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
PwC och Ernst & Young				
Revisionsuppdraget	495	505	495	505
<b>Summa</b>	<b>495</b>	<b>505</b>	<b>495</b>	<b>505</b>

PwC hade revisionsuppdraget till och med mitten av 2024 då Ernst & Young valdes till nya revisorer.

## Not 6 Ersättningar till anställda m m

Medelantal anställda	2025		2024	
	Medelantal anställda	varav kvinnor (%)	Medelantal anställda	varav kvinnor (%)
Medelantal anställda	26	15	27	15
Moderföretaget totalt	26	15	27	15
Koncernen totalt	26	15	27	15

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

Andel kvinnor %	2025		2024	
	Koncernen	Moderföretaget	Koncernen	Moderföretaget
Styrelseledamöter	17	25	14	20
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-

Sjukfrånvaro totalt för alla anställda\*

	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Sjukfrånvaro	1,83 %	3,73 %	1,83 %	3,73 %

\*Antalet anställda tillåter inte fler uppdelningar då underlaget blir färre än tre personer.

Kostnader för ersättningar till anställda, styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

<b>Koncernen, Tkr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra ersättningar	24 835	24 917
Sociala avgifter	9 484	9 535
Pensionskostnader	3 390	3 342
<b>Summa</b>	<b>37 709</b>	<b>37 794</b>

<b>Löner och andra ersättningar, Tkr</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare	9 108	1 669	8 981	1 520
Övriga anställda	15 727	1 721	15 936	1 822
<b>Summa</b>	<b>24 835</b>	<b>3 390</b>	<b>24 917</b>	<b>3 342</b>

<b>Moderföretaget, Tkr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Löner och andra ersättningar	24 835	24 917
Sociala avgifter	9 484	9 535
Pensionskostnader	3 390	3 342
<b>Summa</b>	<b>37 709</b>	<b>37 794</b>

<b>Löner och andra ersättningar, Tkr</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Pensionskostnader
Styrelseledamöter och verkställande direktören*	6 494	669	6 233	598
Övriga anställda	18 341	2 721	18 684	2 744
<b>Summa</b>	<b>24 835</b>	<b>3 390</b>	<b>24 917</b>	<b>3 342</b>

\* Ersättningen till verkställande direktören (VD) baseras på en årlig fast lön om 2 172 (1 944) Tkr. Som del av totalkompensationen har VD en andel i ett årligt rörligt bonusprogram. Under 2025 har till VD utbetalats 505 (438) Tkr avseende detta program. Mellan bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller VD ett avgångsvederlag uppgående till 6 månadslöner. Till ovan tillkommer premiebaserad pensionspremie om 30 (30) % av fast lön. För 2025 utgår för Kopparfors Skogars styrelse ett styrelsearvode om 1 625 (1 300) Tkr till styrelsens ordförande och 585 (560) Tkr vardera till ordinarie styrelseledamöter.

## Not 7 Skogstillgångar

Skogstillgångar	Koncernen					
	Skogstillgångar		Biologiska tillgångar		Skogsmark	
	251231	241231	251231	241231	251231	241231
<b>Tkr</b>						
Ingående balans	13 775 174	14 087 938	8 471 052	8 381 400	5 304 122	5 706 538
Årets investeringar	50	-	30	-	20	-
Orealiserade förändringar av verkligt värde *	561 292	26 127	551 934	427 436	9 358	-401 309
Realiserade förändringar av verkligt värde	-	236 105	-	136 580	-	99 525
Avyttringar	-32	-261 348	-31	-160 717	-1	-100 632
Redovisat värde av sålt virke	-466 218	-313 648	-466 218	-313 648	-	-
<b>Utgående balans</b>						
<b>31 december</b>	<b>13 870 265</b>	<b>13 775 174</b>	<b>8 556 767</b>	<b>8 471 052</b>	<b>5 313 498</b>	<b>5 304 122</b>

\* Se även not 28 Värdering av skogstillgångar

## Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Avtal om vindkrafts- och täktarrenden

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	500 469	500 469	-	-
<b>Summa</b>	<b>500 469</b>	<b>500 469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-118 232	-97 056	-	-
Årets avskrivningar	-21 176	-21 176	-	-
<b>Summa</b>	<b>-139 408</b>	<b>-118 232</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>361 061</b>	<b>382 237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

### Mark

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	3 614	3 614	-	-
Årets investeringar	1 995	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 609</b>	<b>3 614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5 609</b>	<b>3 614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Marktillgångar som utgörs av skogsmark redovisas som skogstillgångar, se not 7 Skogstillgångar. Tabellen ovan visar värdet av övrig mark.

### Byggnader

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	8 730	8 730	-	-
Årets investeringar	300	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>9 030</b>	<b>8 730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-1 227	-950	-	-
Årets avskrivningar	-289	-277	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 516</b>	<b>-1 227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7 514</b>	<b>7 503</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Markanläggningar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	30 123	25 563	-	-
Omklassificeringar	5 045	4 560	-	-
<b>Summa</b>	<b>35 168</b>	<b>30 123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-15 880	-13 374	-	-
Årets avskrivningar	-2 919	-2 506	-	-
<b>Summa</b>	<b>-18 799</b>	<b>-15 880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>16 369</b>	<b>14 243</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Pågående investeringar markanläggningar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	6 228	7 904	-	-
Årets investeringar	3 119	2 884	-	-
Omklassificeringar	-5 045	-4 560	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 302</b>	<b>6 228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde markanläggningar</b>	<b>20 671</b>	<b>20 471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Inventarier, verktyg och installationer

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	1 537	1 537	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 537</b>	<b>1 537</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-693	-539	-	-
Årets avskrivningar	-153	-154	-	-
<b>Summa</b>	<b>-846</b>	<b>-693</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>691</b>	<b>845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nyttjanderättstillgångar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	14 727	13 891	-	-
Årets investeringar	6 706	1 905	-	-
Årets avyttringar	-5 220	-1 069	-	-
<b>Summa</b>	<b>16 212</b>	<b>14 727</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-6 655	-4 205	-	-
Årets avyttringar	3 960	784	-	-
Årets avskrivningar	-3 326	-3 235	-	-
<b>Summa</b>	<b>-6 021</b>	<b>-6 655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 191</b>	<b>8 072</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Kommentar: Koncernens nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 inbegriper hyror av lokaler samt leasing av förmånsbilar.

Bilar och andra transportmedel

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	899	899	899	899
Årets investeringar	205	-	205	-
<b>Summa</b>	<b>1 104</b>	<b>899</b>	<b>1 104</b>	<b>899</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	-802	-703	-802	-703
Årets avskrivningar	-124	-99	-124	-99
<b>Summa</b>	<b>-926</b>	<b>-802</b>	<b>-926</b>	<b>-802</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>177</b>	<b>97</b>	<b>177</b>	<b>97</b>

## Not 10 Finansnetto

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>				
Utdelning på andelar i dotterföretag	-	-	377 000	120 000
Ränteintäkter	4 496	9 109	444	774
Övriga externa finansiella intäkter	-	472	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 496</b>	<b>9 581</b>	<b>377 444</b>	<b>120 774</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader på leasingskulder	-456	-572	-	-
Räntekostnader, övriga	-26 332	-15 445	-2 776	-434
Övriga externa finansiella kostnader	-316	-457	-8	-
<b>Summa</b>	<b>-27 104</b>	<b>-16 474</b>	<b>-2 784</b>	<b>-434</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-22 608</b>	<b>-6 893</b>	<b>374 660</b>	<b>120 340</b>

## Not 11 Bokslutsdispositioner

Tkr	Moderföretaget	
	2025	2024
Erhållna koncernbidrag	161 500	60 000
Lämnade koncernbidrag	-157 000	-60 000
<b>Summa</b>	<b>4 500</b>	<b>-</b>

## Not 12 Skatter

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-73 801	-46 865	-1 220	-852
<b>Summa</b>	<b>-73 801</b>	<b>-46 865</b>	<b>-1 220</b>	<b>-852</b>
<b>Uppskjuten skatt, kostnad (-), intäkt (+)</b>				
Uppskjuten skatt hänförlig till biologiska tillgångar	-17 657	-23 441	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till immateriella tillgångar	4 364	4 364	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till avyttring av skogstillgångar	5	4 509	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övriga temporära skillnader	-3	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-13 291</b>	<b>-14 568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-87 092</b>	<b>-61 433</b>	<b>-1 220</b>	<b>-852</b>

## Avstämning av effektiv skatt

Tkr	Koncernen		Koncernen	
	2025		2024	
Resultat före skatt		422 583		675 139
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	20,6 %	-87 052	20,6 %	-139 079
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0,0 %	1	-11,5 %	77 701
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %	-45	0,0 %	-55
Skillnad mellan skattemässigt och bokföringsmässigt resultat avyttring fastigheter	0,0 %	-5	0,7 %	-4 509
Skogsavdrag	0,0 %	3	0,0 %	-
Förändring värdering uppskjuten skatt				
övriga temporära skillnader	0,0 %	-3	0,0 %	-
biologiska tillgångar och skogsmark pga årets avyttringar	0,0 %	5	-0,7 %	4 509
Övrigt	0,0 %	4	0,0 %	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>20,6 %</b>	<b>-87 092</b>	<b>9,1 %</b>	<b>-61 433</b>

Uppskjuten skatt hänförlig till övrigt totalresultat om 886 (93 854) tkr ingår ej i redovisad effektiv skatt hänförligt till redovisat (årets) resultat före skatt.

## Avstämning av effektiv skatt

Tkr	Moderföretaget		Moderföretaget	
	2025		2024	
Resultat före skatt		382 767		123 908
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats	20,6 %	-78 850	20,6 %	-25 525
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	-20,3 %	77 662	-20,0 %	24 723
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %	-32	0,0 %	-49
<b>Skattekostnad</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-1 220</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-852</b>

## Uppskjuten skatt i balansräkningen

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Uppskjuten skatt biologiska tillgångar	1 683 997	1 666 343	-	-
Uppskjuten skatt immateriella tillgångar	74 368	78 732	-	-
Uppskjuten skatt skogsmark	1 079 773	1 077 845	-	-
Uppskjuten skatt övriga temporära skillnader	79 241	82 054	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 917 379</b>	<b>2 904 974</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 13 Kundfordringar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Åldersanalys</b>				
Ej förfallna kundfordringar	45 027	37 620	-	-
Förfallna kundfordringar 0-3 mån	-72	-61	-	-
Förfallna kundfordringar > 3 mån	-	-	-	-
<b>Kundfordringar totalt</b>	<b>44 955</b>	<b>37 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 14 Fordringar på koncernföretag

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Kortfristiga fordringar på koncernföretag</b>				
Ingående fordran			22 350	7 750
Årets tillkommande fordringar			41 208	159 856
Årets avgående fordringar			-22 350	-145 256
<b>Summa kortfristiga fordringar på koncernföretag</b>			<b>41 208</b>	<b>22 350</b>
<b>Summa fordringar på koncernföretag</b>			<b>41 208</b>	<b>22 350</b>

## Not 15 Finansiella anläggningstillgångar

Andelar och värdepapper i andra företag

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Andelar och värdepapper i andra företag</b>				
Ingående saldo	155	155	155	155
<b>Utgående saldo</b>	<b>155</b>	<b>155</b>	<b>155</b>	<b>155</b>

Bolagets namn/organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel (%)	Röstandel (%)
Älvdalens Utbildningscentrum AB, 556775-9120	155	0,76	0,76

Andra långfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Derivatinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>				
Ingående saldo	-	72 202	-	-
Årets orealiserade värdeförändring	-13 661	-54 294	-	-
Omklassificering	17 908	-17 908	-	-
<b>Utgående saldo</b>	<b>4 247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Förutbetalda hyror	384	379	384	379
Förutbetalda försäkringspremier	755	734	755	734
Övriga förutbetalda kostnader	723	296	95	82
Upplupna avverkningsrätter	23 265	19 735	-	-
Övriga upplupna intäkter	9 630	6 842	-	-
<b>Summa</b>	<b>34 757</b>	<b>27 986</b>	<b>1 234</b>	<b>1 195</b>

Övriga upplupna intäkter innefattar bland annat vindkraftsarrenden.

## Not 17 Kassa och bank

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Banktillgodohavanden	111 145	255 751	26 109	23 524
<b>Summa</b>	<b>111 145</b>	<b>255 751</b>	<b>26 109</b>	<b>23 524</b>

## Not 18 Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Tkr	Antal aktier 50 000 st	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2024		50	5 842 932	5 842 982
Erhållna aktieägartillskott			47 640	47 640
<b>Per 31 december 2024</b>		<b>50</b>	<b>5 890 572</b>	<b>5 890 622</b>
Per 1 januari 2025		50	5 890 572	5 890 622
Erhållna aktieägartillskott			124 658	124 658
<b>Per 31 december 2025</b>		<b>50</b>	<b>6 015 230</b>	<b>6 015 280</b>

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 50 000 aktier. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand. Aktieinnehavet berättigar även till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie. Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna, motsvarande värdet av ägarnas innehav av aktier i Bergvik Skog Väst AB i enlighet med den förvärvsanalys som gjordes i samband med fissionen av Bergvik Skog Väst AB den 31 maj 2019. Övrigt tillskjutet kapital inkluderar även ett antal ovillkorade aktieägartillskott som skett sedan bolagets bildande. Per den 31 december 2024 erhöll Kopparfors Skogar AB ett ovillkorat aktieägartillskott om 47 640 Tkr från ägaren FAM AB som en del av de bokslutsdispositioner som då gjordes inom FAM-koncernen. Per den 31 december 2025 erhöll Kopparfors Skogar AB ett ovillkorat aktieägartillskott om 124 658 Tkr från ägaren FAM AB som en del av de bokslutsdispositioner som då gjordes inom FAM-koncernen.

## Balanserade vinstmedel och årets resultat

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Ingående balans</b>	<b>655 675</b>	<b>584 609</b>	<b>-366 054</b>	<b>5 890</b>
Utdelningar	-100 000	-495 000	-100 000	-495 000
Lämnade koncernbidrag	-157 000	-60 000	-157 000	-60 000
Skatt på lämnade koncernbidrag	32 342	12 360	32 342	12 360
Erhållna koncernbidrag	-	-	161 500	60 000
Skatt på erhållna koncernbidrag	-	-	-33 269	-12 360
Årets resultat	335 491	613 706	377 974	123 056
<b>Utgående balans</b>	<b>766 508</b>	<b>655 675</b>	<b>-84 507</b>	<b>-366 054</b>

## Not 19 Reserver

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Omvärdering av skogsmark</b>				
Ingående reserv	3 261 766	3 580 405	-	-
Redovisad direkt mot övrigt totalresultat	9 358	-401 309	-	-
Uppskjuten skatt avseende poster redovisade direkt mot eget kapital	-1 928	82 670	-	-
Utgående reserv	3 269 196	3 261 766		
<b>Kassaflödessäkringar</b>				
Ingående reserv	14 219	57 328		
Redovisad direkt mot övrigt totalresultat	-13 661	-54 294	-	-
Uppskjuten skatt avseende poster redovisade direkt mot eget kapital	2 814	11 184	-	-
Utgående reserv	3 372	14 219		
<b>Summa utgående reserv</b>	<b>3 272 569</b>	<b>3 275 985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Reserver innefattar årets orealiserade värdeförändring per balansdagen för skogsmark samt för de ränteswappar som dotterbolaget Kopparfors Fastigheter AB har för att begränsa risker i framtida kassaflöden hänförliga till bolagets räntekostnad av lån från kreditinstitut.

## Not 20 Avsättningar

Övriga avsättningar

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Skogsvårdsskuld*	23 292	23 957	-	-
<b>Summa avsättningar</b>	<b>23 292</b>	<b>23 957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Varav kortfristig del	16 718	21 703	-	-

\*Skogsvårdsskulden avser kostnader för återplantering av skog (främst markberedning och plantering).

## Not 21 Räntebärande skulder

Räntebärande skulder fördelas enligt följande:

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	1 400 000	-	-	-
Leasingskulder	6 611	5 090	-	-
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>1 406 611</b>	<b>5 090</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	1 754 000	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	100 000	375 000
Leasingskulder	3 580	2 981	-	-
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>3 580</b>	<b>1 756 981</b>	<b>100 000</b>	<b>375 000</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 410 191</b>	<b>1 762 071</b>	<b>100 000</b>	<b>375 000</b>

Under året förföll Kopparfors Fastigheter ABs tidigare banklån i SEB och en refinansiering resulterade i att bolaget i juni 2025 tecknade ett nytt grönt "term loan" i samma bank. Detta lån om 1 400 mnkr löper till juni 2028 med vissa möjligheter till ytterligare förlängning. Låneavtalet med SEB innehåller vissa villkor som måste vara uppfyllda under avtalets giltighetstid, så kallade "kovenanter". En av bolagets lånekovenanter speglar högsta skuldsättningsgrad ("Loan To Value") och en annan lägsta räntetäckningsgrad ("Interest Coverage Ratio"). Om villkoren i kovenanterna inte uppfylls kan lånet förfalla till återbetalning. De aktuella kovenanterna har klarats av med stor marginal under året. Uppfyllelsen av kovenanterna redovisas till långgivaren kvartalsvis. Det finns inga sakförhållanden eller omständigheter som indikerar att företaget kan ha svårt att uppfylla kovenanterna.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten:

Koncernen	250101	Kassaflöde	Övriga förändringar	251231
Långfristiga räntebärande skulder	5 090	1 400 000	1 521	1 406 611
Kortfristiga räntebärande skulder	1 756 981	-1 757 326	3 925	3 580
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 762 071</b>	<b>-357 326</b>	<b>5 446</b>	<b>1 410 191</b>

Koncernen	240101	Kassaflöde	Övriga förändringar	241231
Långfristiga räntebärande skulder	1 806 704	-46 000	-1 755 614	5 090
Kortfristiga räntebärande skulder	2 981	-3 233	1 757 233	1 756 981
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 809 685</b>	<b>-49 233</b>	<b>1 619</b>	<b>1 762 071</b>

Moderföretaget	250101	Kassaflöde	Övriga förändringar	251231
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	375 000	100 000	-375 000	100 000
<b>Summa moderföretaget</b>	<b>375 000</b>	<b>100 000</b>	<b>-375 000</b>	<b>100 000</b>

Moderföretaget	240101	Kassaflöde	Övriga förändringar	241231
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	375 000	-	375 000
<b>Summa moderföretaget</b>	<b>-</b>	<b>375 000</b>	<b>-</b>	<b>375 000</b>

## Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Upplupna personalrelaterade kostnader	7 169	7 837	7 169	7 837
Övriga upplupna kostnader	6 554	6 054	5 712	5 940
<b>Summa</b>	<b>13 723</b>	<b>13 891</b>	<b>12 881</b>	<b>13 777</b>

## Not 23 Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Realisationsresultat vid avyttringar av skogstillgångar	-671	-361 580	-	-
Ökning (+)/minskning (-) av skogsvårdsskuld	-665	-9 405	-	-
Kvittning av koncerninternt lån genom utdelning från dotterbolag	-	-	-375 000	-
Övrigt	-1	-2	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 337</b>	<b>-370 987</b>	<b>-375 000</b>	<b>-</b>

## Not 24 Likvida medel

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
Kassa och bank	111 145	255 751	26 109	23 524
Kortfristiga placeringar	-	29 858	-	-
<b>Summa</b>	<b>111 145</b>	<b>285 609</b>	<b>26 109</b>	<b>23 524</b>

## Not 25 Finansiella instrument

Koncernen Tkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Per 31 december 2025			
Andra långfristiga fordringar	4 247	-	4 247
Andra kortfristiga fordringar	-	14 043	14 043
Kundfordringar	-	44 955	44 955
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Kassa och bank	-	111 145	111 145
<b>Summa</b>	<b>4 247</b>	<b>170 143</b>	<b>174 390</b>
Per 31 december 2024			
Andra kortfristiga fordringar	17 908	8 759	26 667
Kundfordringar	-	37 559	37 559
Kortfristiga placeringar	-	29 858	29 858
Kassa och bank	-	255 751	255 751
<b>Summa</b>	<b>17 908</b>	<b>331 927</b>	<b>349 835</b>

Marknadsvärdet avseende de kortfristiga placeringarna (företagscertifikat) var på balansdagen 2024-12-31 29 865 Tkr. På balansdagen 2025-12-31 hade koncernen inga företagscertifikat.

Koncernen Tkr	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Per 31 december 2025			
Långfristiga räntebärande skulder	-	1 400 000	1 400 000
Kortfristig skuld till koncernföretag	-	32 342	32 342
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Leverantörsskulder	-	9 077	9 077
Leasingskulder	-	10 191	10 191
Övriga skulder	-	6 916	6 916
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 458 526</b>	<b>1 458 526</b>
Per 31 december 2024			
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Kortfristig skuld till koncernföretag	-	12 360	12 360
Kortfristiga räntebärande skulder	-	1 754 000	1 754 000
Leverantörsskulder	-	9 419	9 419
Leasingskulder	-	8 072	8 072
Övriga skulder	-	7 219	7 219
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 791 070</b>	<b>1 791 070</b>

Moderföretaget Tkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
Per 31 december 2025			
Fordringar hos koncernföretag, kortfristig	-	41 208	41 208
Kassa och bank	-	26 109	26 109
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>67 317</b>	<b>67 317</b>
Per 31 december 2024			
Fordringar hos koncernföretag, kortfristig	-	22 350	22 350
Kassa och bank	-	23 524	23 524
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>45 874</b>	<b>45 874</b>

Moderföretaget Tkr	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
Per 31 december 2025			
Kortfristig skuld till koncernföretag	-	132 342	132 342
Leverantörsskulder	-	3 270	3 270
Övriga skulder	-	411	411
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>136 023</b>	<b>136 023</b>
Per 31 december 2024			
Kortfristig skuld till koncernföretag	-	387 792	387 792
Leverantörsskulder	-	3 051	3 051
Övriga skulder	-	515	515
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>391 358</b>	<b>391 358</b>

## Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde av finansiella instrument bestäms utifrån följande tre nivåer:

### (a) Finansiella instrument i nivå 1

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd.

### (b) Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

### (c) Finansiella instrument i nivå 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

### Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Derivat som används i säkringsredovisning värderas till verkligt värde enligt nivå 1. Denna post avser den ränteswap som koncernen innehar för att säkra koncernens framtida kassaflöden genom att byta rörlig ränta mot fast ränta på koncernens banksskuld. Ränteswappen handlas på en aktiv marknad och aktuellt värde per balansdagen har erhållits från SEB.

## Not 26 Närstående

### Närståenderelationer

Kopparfors Skogar AB är ett helägt dotterbolag till FAM AB, som är ett helägt dotterbolag till Wallenberg Investments AB. Stora Enso Oyj är ett intresseföretag till FAM AB och därmed närstående även till Kopparfors Skogar AB och dess dotterföretag Kopparfors Fastigheter AB och KSkog 1 AB samt dotterdotterföretaget KSkog 2 AB. JIW Förvaltning AB är ett helägt dotterbolag till FAM Invest AB, som i sin tur ägs till 100 % av FAM AB. Därmed är även JIW Förvaltning AB ett till Kopparfors Skogar AB, Kopparfors Fastigheter AB, KSkog 1 AB och KSkog 2 AB närstående bolag. Transaktioner med närstående prissätts till marknadsmässiga villkor.

### Transaktioner med närstående

#### Koncernen

Tkr		Inköp av tjänster från närstående	Försäljning av varor till närstående	Försäljning av tjänster till närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
FAM AB	2025	-	-	-	32 342	-
FAM AB	2024	-	-	-	12 360	-
Andra närstående företag	2025	11 850	38 268	-	64	393
Andra närstående företag	2024	44 412	184 437	-	64	11 649

### Transaktioner med närstående

#### Moderföretaget

Tkr		Inköp av tjänster från närstående	Försäljning av varor till närstående	Försäljning av tjänster till närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
FAM AB	2025	-	-	-	32 342	-
FAM AB	2024	-	-	-	12 360	-
Dotterföretag	2025	2774	-	75 005	100 000	41 208
Dotterföretag	2024	-	-	69 987	375 432	22 350
Andra närstående företag	2025	302	-	-	64	-
Andra närstående företag	2024	302	-	-	64	-

## Not 27 Andelar i koncernföretag

Tkr	Moderföretaget	
	251231	241231
Ingående anskaffningsvärden	5 882 512	5 834 772
Lämnade aktieägartillskott	128 231	47 740
<b>Summa anskaffningsvärde</b>	<b>6 010 743</b>	<b>5 882 512</b>

### Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

#### Moderbolaget innehar andelar i följande dotterföretag:

Företagets namn	Org.nr.	Andelar i %	Redovisat värde	
			251231	241231
Kopparfors Fastigheter AB	559207-6391	100	6 010 643	5 882 412
KSkog 1 AB	559487-6566	100	100	100
<b>Summa moderföretaget</b>			<b>6 010 743</b>	<b>5 882 512</b>

## Not 28 Värdering av skogstillgångar

Kopparfors Skogars markinnehav uppgår till cirka 282 000 hektar, varav cirka 229 000 hektar definieras som produktiv skogsmark med ett beräknat virkesförråd om knappt 31 miljoner skogskubikmeter ( $m^3sk$ ) motsvarande cirka  $134 m^3sk$  per hektar. Innehavet är fördelat på fem värdeområden (se bild).

Koncernen redovisar skogstillgångar (biologiska tillgångar och skogsmark) till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter som skett i de fem värdeområdena inom vilken koncernen äger sina skogsfastigheter. Värderingen till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre enligt IFRS 13.

Värderingen av skogstillgångarna innebär att verkligt värde baseras på det historiska treårssnittet av priset för sålda skogsfastigheter inom respektive värdeområde. Prisstatistiken köps årligen av konsultfirman Ludvig & Co. Treårssnittet är Kopparfors bästa bedömning av marknadsvärdet eftersom det statistiska underlaget annars blir så litet att enskilda fastighetsförsäljningar kan påverka värderingen i allt för hög grad. Under det gångna året har priset på fastighetsmarknaden sjunkit något i flera av värdeområdena medan treårsprissnittet i stort sett varit oförändrat. Den prisstatistik som Kopparfors köper följer de specifika värdeområdena men de länsvisa prisrapporter som finns allmänt tillgängliga ger en god indikation av prissättningen även inom Kopparfors Skogars innehav.

I prisstatistiken som Kopparfors Skogar erhåller är det inte möjligt att fastställa samtliga faktorer som påverkat värdet av de enskilda fastighetstransaktionerna. Till exempel går det inte att avgöra hur de sålda fastigheterna förhåller sig till Kopparfors innehav vad gäller bonitet, tillgång till ett välutvecklat skogsbilvägnätverk, närhet till industri med mera. Den främsta okända faktorn är hur värdet av att äga större skogsinnehav i bolagsform kan antas premieras av marknaden. Prisstatistiken innehåller i stort sett uteslutande försäljning av skogsfastigheter sålda av fysisk person.

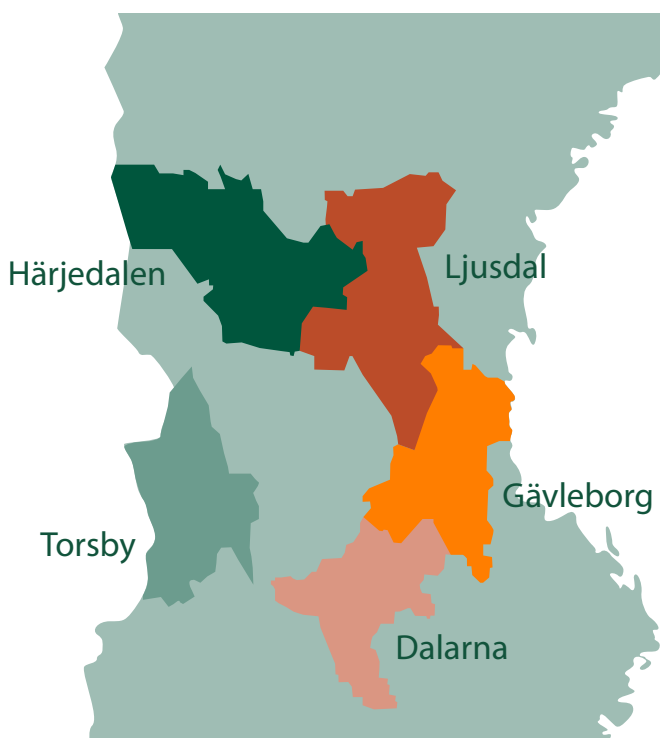
Genomsnittligt fastighetspris (uttryckt i kronor per skogskubikmeter) vid värderingen av bolagets skogstillgångar per den 31 december 2025 uppgick till 453 (455)  $kr/m^3sk$ .

En förändring av genomsnittligt fastighetspris med +/- 10  $kr/m^3sk$  påverkar värdet av de totala skogstillgångarnas värde med ca +/- 310 mnkr.

Utöver de aktuella fastighetspriserna görs en bedömning av det stående virkesförrådet i respektive värdeområde vid värderingstillfället varpå det totala värdet av skogstillgångarna fördelas på biologiska tillgångar (den växande skogen) och skogsmark.

Sett till virkesförrådets storlek är det viktigaste värdeområdet Gävleborg följt av (i fallande turordning) Ljusdal, Torsby och Dalarna. Bolagets minsta virkesförråd finns i värdeområde Härjedalen. En prisändring i värdeområde Gävleborg har därför störst inverkan på det totala värdet av koncernens skogstillgångar.

Värderingen till verkligt värde av de biologiska tillgångarna görs i enlighet med IAS41. Detta genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden. Beräkning av kassaflöden görs för kommande 100 år. Kassaflödena beräknas utifrån skördade volymer enligt en avverkningsplan samt bedöm-



Bolagets skogsinnehav fördelat på värdeområden.

ningar om framtida pris- och kostnadsutveckling. Virkespriserna i värderingen beräknas utifrån långsiktiga trendnivåer. Trendpriset vid årets beräkning uppgick till 639 (557)  $kr/m^3fub$ , vilket är lägre än nuvarande marknadspris.

En förändring av trendpriset på virke med +/- 10  $kr/m^3fub$  påverkar värdet av de biologiska tillgångarna med cirka +/- 190 mnkr.

Kassaflödena diskonteras med en ränta (efter skatt) om 4,90 (4,90) procent. Denna så kallade WACC (Weighted Average Cost of Capital) fastställs årligen genom en beräkning enligt CAPM-modellen (Capital Asset Pricing Model). I beräkningen görs flera antaganden av de i modellen ingående komponenterna. Bolagets egna beräkning av WACC:en och därmed gjorda antaganden verifieras varje år av oberoende part.

En förändring av diskonteringsräntan med +/- 0,10 % påverkar värdet av de biologiska tillgångarna med cirka +/- 260 mnkr.

En uppskjuten skatteskuld redovisas relaterat till de biologiska tillgångarna vilket återspeglar den inkomstskatt framtida avverkningar ger upphov till eller den skatt en eventuell försäljning av tillgången ger upphov till. Både pris- och kostnadsinflation antas i värderingen vara 2 % över tid.

Reala virkespriser och skogsbrukskostnader, samt inflation och diskonteringsränta, antas vara konstanta över värderingshorisonten. Värderingen av de biologiska tillgångarna beaktar endast värdet av den stående skogen vid värderingshorisontens början. Värdet av kommande trädgenerationer ingår i skogsmarksvärdet.

Från det totala värdet av skogstillgångarna, framräknat baserat på transaktionspriser, subtraheras värdet av de biologiska tillgångarna. Residualen utgör verkligt värde av skogsmarken med stöd av IAS 16 punkt 31. Endast produktiv skogsmark

åsätts ett värde i skogstillgångarna. Skogsmarkens värde återspeglar framtida intäkter från annat än avverkning av de nu stående träden, som till exempel jaktarrenden, intäkter från arrenden från vindkraft och grustäkter (nytecknade efter 2019-05-31), samt avverkning av framtida generationer av träd. Mark finns i bolaget i form av skogsmark och övrig mark, där skogsmark identifieras som värdet av kal produktiv skogsmark (mark som har en skoglig tillväxt med mer än 1,0 skogskubikmeter per hektar och år). Övrig mark är all annan mark. Till allra största del åsätts övrig mark inget värde i bolagets bokföring. Även för skogsmarken redovisas en uppskjuten skatteskuld motsvarande den reavinstbeskattning som skulle utlösas vid en försäljning av tillgången till verkligt värde.

Förändringar i verkligt värde av de biologiska tillgångarna redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringen av skogsmarken redovisas som övrigt totalresultat och bokförs mot en särskild omvärderingsreserv i eget kapital, se not 19 Reserver. Koncernen omvärderar skogstillgångarna en gång per år.

Per 31 december 2025 är värdet av skogstillgångarna 13 870 265 (13 775 174) Tkr, varav de biologiska tillgångarnas värde är 8 556 767 (8 471 052) Tkr och skogsmarkens värde 5 313 498 (5 304 122) Tkr. Se även not 7 Skogstillgångar. Värdet av övrig mark är 5 609 (3 614) Tkr. Se även not 9 Materiella anläggningstillgångar.

Värderingen av koncernens skogstillgångar per den 31 december 2025 har granskats och intygats av konsultfirman Aderio.

I slutet av december 2025 drabbades Kopparfors skogsinnehav inom framförallt värdeområde Gävleborg av betydande stormfällningar till följd av stormen Johannes. Inventeringar av stormens påverkan försvarades av de stora snömängder som föll i området dagarna efter stormen. Under 2026 utökar Kopparfors avverkningskapaciteten väsentligt i området med hjälp av sina virkeskunder. Bolaget har goda förhoppningar om att i stor utsträckning kunna tillvarata virkesvärdet av de stormfällade träden.

Bolaget har bedömt att effekterna av Stormen Johannes inte kommer att ha en negativ effekt på årets beräknade värde av skogstillgångarna. I detta avseende noteras att gällande virkespriser är betydligt högre än motsvarande priser som använts vid värderingen. I vilken mån som fastighetsmarknaden kommer att påverkas av stormen är ännu oklart men inverkan förväntas vara begränsad. I samband med värderingen av skogstillgångarna per den 31 december 2026 kommer förändringar av det stående virkesförrådets storlek till följd av stormen att slutligen beaktas.

## Not 29 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter

Tkr	Koncernen		Moderföretaget	
	251231	241231	251231	241231
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Pantsättning av fastigheter	1 402 077	1 754 872	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 402 077</b>	<b>1 754 872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Eventualförpliktelse

Moderbolaget Kopparfors Skogar AB är garant för det helägda dotterbolaget Kopparfors Fastigheter ABs banklån i SEB, vilket innebär att moderbolaget har lämnat ett generellt borgensåtagande för lånet. Per den 31 december 2025 uppgår lånebeloppet till 1 400 000 Tkr.

## Not 30 Hållbarhetsrapport

Kopparfors Skogar AB, org nr 559170-5438, med säte i Falun, upprättar hållbarhetsrapport för Kopparfors Skogar koncernen. Koncernens hållbarhetsarbete beskrivs i den separata publikationen "Kopparfors Skogars Hållbarhetsredovisning 2025" som är framtagen med hänsyn till GRI Standards (Global Reporting Initiatives Standards).

# FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernens rapport över totalresultat (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	577 584	411 007	363 189	373 758	299 473
Övriga rörelseintäkter	50 039	400 871	52 213	59 826	43 353
<b>Summa intäkter</b>	<b>627 623</b>	<b>811 878</b>	<b>415 402</b>	<b>433 584</b>	<b>342 826</b>
Orealiserade värdeförändringar i biologiska tillgångar	551 934	427 435	1 395 196	-1 587 409	1 184 419
Redovisat värde av sålt virke	-466 218	-313 648	-249 960	-243 668	-189 061
Övriga kostnader	-240 159	-216 048	-236 777	-252 377	-198 763
Av- och nedskrivningar	-27 989	-27 587	-27 310	-27 093	-26 654
<b>Rörelseresultat</b>	<b>445 191</b>	<b>682 031</b>	<b>1 296 551</b>	<b>-1 676 963</b>	<b>1 112 767</b>
Finansnetto	-22 608	-6 893	-10 205	-15 906	-24 569
Skatt	-87 092	-61 433	-265 281	348 656	-229 620
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>335 491</b>	<b>613 706</b>	<b>1 021 065</b>	<b>-1 344 213</b>	<b>858 578</b>
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-3 417</b>	<b>-361 748</b>	<b>-453 972</b>	<b>4 079 850</b>	<b>11 856</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>	<b>332 074</b>	<b>251 958</b>	<b>567 093</b>	<b>2 735 637</b>	<b>870 434</b>

Koncernens balansräkning (Tkr)	251231	241231	231231	221231	211231
Biologiska tillgångar	8 556 767	8 471 052	8 381 400	7 236 200	9 021 300
Skogsmark	5 313 498	5 304 122	5 706 538	6 219 785	1 190 208
<b>Skogstillgångar</b>	<b>13 870 265</b>	<b>13 775 174</b>	<b>14 087 938</b>	<b>13 455 985</b>	<b>10 211 508</b>
Immateriella anläggningstillgångar	361 061	382 237	403 413	424 589	445 765
Materiella anläggningstillgångar	44 854	40 602	42 367	39 016	34 397
Finansiella anläggningstillgångar	4 402	155	72 357	130 865	15 087
Omsättningstillgångar	204 901	377 822	325 139	248 601	183 754
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>14 485 483</b>	<b>14 575 990</b>	<b>14 931 214</b>	<b>14 299 056</b>	<b>10 890 512</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>10 054 357</b>	<b>9 822 282</b>	<b>10 065 325</b>	<b>9 538 232</b>	<b>6 837 318</b>
Uppskjutna skatteskulder	2 917 379	2 904 974	2 984 260	2 869 754	2 190 127
Övriga avsättningar	23 292	23 957	33 362	36 493	32 469
Långfristiga räntebärande skulder	1 406 611	5 090	1 806 704	1 804 269	1 801 787
Kortfristiga skulder	83 844	1 819 687	41 562	50 308	28 811
<b>AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>4 431 126</b>	<b>4 753 708</b>	<b>4 865 888</b>	<b>4 760 824</b>	<b>4 053 194</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>14 485 483</b>	<b>14 575 990</b>	<b>14 931 213</b>	<b>14 299 056</b>	<b>10 890 512</b>

## Övrigt

<b>ÅRETS KASSAFLÖDE (Tkr) efter investeringar och utdelning</b>	<b>-174 464</b>	<b>72 851</b>	<b>75 653</b>	<b>16 552</b>	<b>21 436</b>
<b>VIRKESFÖRRÅD (m<sup>3</sup>sk/ha)</b>	<b>134</b>	<b>132</b>	<b>130</b>	<b>128</b>	<b>126</b>

Årsredovisningens innehåll innehåll godkändes den 19 mars 2026. Moderföretagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årstämman den 26 mars 2026 för fastställelse.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 26 mars 2026 i Stockholm.



Johan Trolle-Löwen  
Styrelseordförande



Caroline Ankarcrona  
Styrelseledamot



Magnus Fernström  
Styrelseledamot



Tomas Thuresson  
Styrelseledamot



Per Österberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026



Hamish Mabon  
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Kopparfors Skogar AB, org.nr 559170-5438

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kopparfors Skogar AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över resultat, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

### 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 moderbolaget och koncernen 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 och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 att årsredovisningen och koncernredovisningen 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om 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 och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Kopparfors Skogar AB för år 2025 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens 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 revisionssed 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.

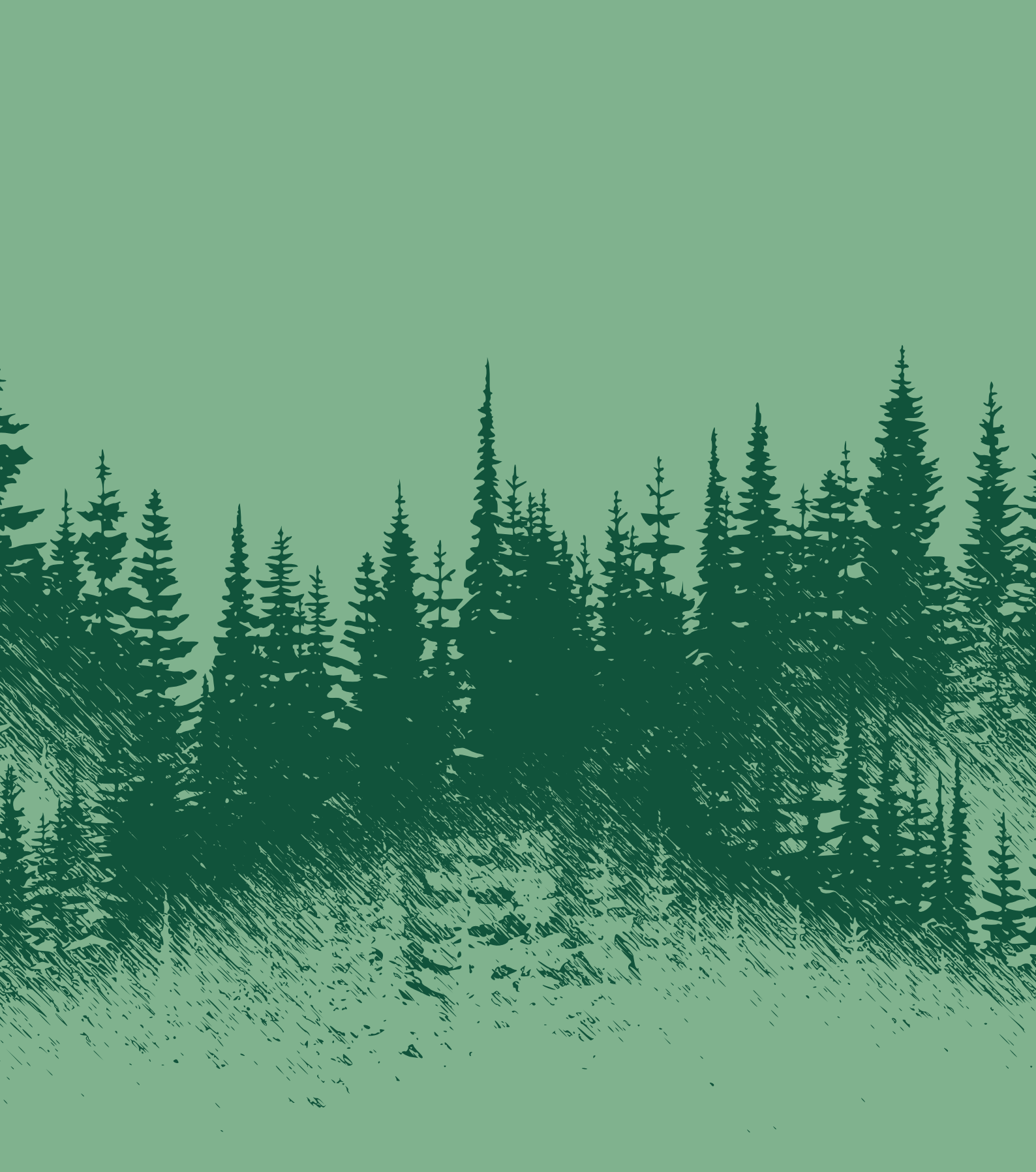
Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 26 mars 2026

Ernst & Young AB

Hamish Mabon

Auktoriserad revisor



KOPPARFORS

---

SKOGAR