

Årsredovisning 2025



Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Zhoda Investments AB (publ) med organisationsnummer 559030-3490 är ett svenskt moderbolag som investerar i europeiska onoterade bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Vid räkenskapsårets utgång ägde bolaget två vingårdar och en andel i en restaurang i regionen Dalmatien i Kroatien och en andel i ett producerande oljebolag i Ukraina. Bolaget avser även att rikta skadestånd mot Ryska federationen för tillgångar som beslagtogs 2014. Bolaget avger härmed sin årsredovisning för perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025.

Ägarandelarna i de två vinproducenterna Testament Winery och Black Island Winery uppgår vid periodens slut till 100% och i GEM Mediteran Adriatica till 50% och de konsolideras fullt ut med minoritetens andel redovisad separat i koncernräkenskaperna. Innehavet i oljeproducenten Kashtan Petroleum uppgår vid periodens slut till 45%. Detta innehav redovisas som andelar i intressebolag. Information i förvaltningsberättelsen och noterna kopplad till oljeverksamheten avser Zhoda Investments 45-procentiga andel.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Vinverksamheten

Zhoda Investments har under året fortsatt att utveckla vinverksamheten i Testament Winery, en ekologisk vinproducent på Dalmatiens kust i Kroatien, samt i Black Island Winery som ligger på den dalmatiska ön Korčula. Koncernen är även delägare i en av ön Korčulas främsta restauranger. Testament Winery är Kroatiens första svenska vingård och målet är att skapa Kroatiens bästa vin.

Bolagets viktigaste marknad, hemmamarknaden i Kroatien, var fortsatt något återhållsam beroende på att resande och restaurangbesök påverkades av den allmänt svagare världsekonomin. Genom att vara lyhörd för marknadens krav har verksamheten kunnat växa och öka sin marknadsandel. Det genomsnittliga försäljningspriset per flaska var i nivå med föregående år. Bolaget har flera intäktskanaler inom hotell/restaurang, detaljhandel, export och gårdsförsäljning.

<i>Belopp i tkr</i>	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Omsättning	25 882	23 614	24 360	17 168	15 116	7 822	4 925
Resultat före avskrivningar	2 962	2 486	4 178	2 483	2 598	2 358	1 661

Testament Winery ligger rätt i tiden och är väl positionerat på marknaden. Det finns mycket tradition inom vinbranschen, men den förändras också i rask takt. Moderna vinkonsumenter letar efter "nya" vinregioner, där Kroatien trots sin över tvåtusenåriga tradition ofta hamnar. Vinkonsumenter vill prova nya och lokala druvor. I Testament Winerys vingård växer hela sju sorter dalmatiska druvor. Att bolaget dessutom producerar hållbara och innovativa viner gör att Testament Winery ligger rätt i tiden.

Bolagets viner gör ett allt starkare intryck på marknaden och varumärkena stärks. Vinerna har vunnit flera guldmedaljer i Decanter World Wine Awards, världens viktigaste och mest erkända vintävling, och de serveras på sex Michelin-restauranger. Under året har bolagen fortsatt att utveckla ett nytt exklusivt segment av viner, där bolaget har möjlighet att sälja till högre priser och marginaler.

Testament Winery äger och driver en ekologisk vinodling på 50 hektar främst med rödvinsdruvan *babić*.

Systemvingården Black Island Winery som fokuserar på vitvinsdruvan *pošip* äger ingen vinodling utan köper druvor från lokala bönder. Produktionen är därför fullt skalbar och kan höjas i takt med att efterfrågan på vinerna stiger.

Oljeverksamheten

Bolaget har ett deläggande i ett ukrainskt oljebolag. Via ett kanadensiskt helägt dotterbolag äger Zhoda Investments 45 procent i operatören av oljefältet Lelyaki som ligger cirka 15 mil öster om Kiev. Det finns inga ryska trupper i området. Det dagliga arbetet fortsätter och oljeproduktion är i gång men Rysslands attacker mot energiinfrastruktur har vid tillfällen påverkat verksamheten.

Fältets produktion minskade under pandemin och sedan under den inledande tiden efter invasionen som ett resultat av lägre investeringar i brunnarna på fältet. Ett arbetsprogram har genomförts för att höja produktionen, vilket ledde till en ökning på 44%. Omsättningen och resultatet minskade jämfört med föregående år på grund av störningar avseende transport och lager.

Zhoda erhöll även en utdelning från oljeverksamheten på 767 tusen kronor under året.

<i>Belopp i tkr</i>	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Omsättning	12 733	19 187	29 133	5 132	32 637	17 417	34 093
Resultat	-2 686	3 364	5 791	118	8 285	-5 643	7 778
Produktion	24 900	17 300	20 000	26 000	46 558	72 300	81 600
Utdelning till Zhoda	767	3 828	0	0	1 200	1 191	9 925

Ett av Zhoda Investments dotterbolag är sedan cirka 15 år partner till ett statligt ukrainskt bolag för att utveckla gaslicenser i Svarta havet. År 2014 efter invasionen av Krim beslagtogs Ryssland dessa tillgångar illegalt. Permanent Court of Arbitration i Hague har tilldömt den ukrainska staten ett skadestånd på 46 miljoner US-dollar, motsvarande 500 miljoner kronor, plus ränta för sina 50 procent i samma gastillgångar som Zhoda innehar rättigheter till de återstående 50 procenten. Zhoda noterar därför att en internationell domstol klargjort att Ryssland illegalt annekterat tillgångar och att motsvarande tillgång som Zhoda innehar har värderats till 500 miljoner kronor. Zhoda ser över sina möjligheter att driva en liknande rättslig process mot Ryssland som Ukraina nu slutfört.

Finansiell ställning

Koncernen hade per balansdagen likvida medel uppgående till 3 508 (7 769) tusen kronor. Koncernens eget kapital uppgick till 95 047 (107 838) tusen kronor, vilket motsvarade 0,10 (0,12) kronor per aktie.

Resultatet

Nettoomsättningen uppgick till 28 950 (25 442) tusen kronor och består främst av intäkter från vinverksamheten.

Oljeverksamheten redovisas som intressebolag och ingår i koncerns resultaträkning på raden Resultat från andelar i intressebolag med -2 686 (3 364) tusen kronor.

Övriga poster i rörelseresultatet består av kostnader för personal och förnödenheter samt avskrivningar och uppgick under perioden till -32 828 (-30 041) tusen kronor.

Årets rörelseresultat uppgick till -6 565 (-1 235) tusen kronor.

Rörelseresultatet per aktie uppgick till -0,01 (0,00) kronor.

Finansiella kostnader, främst bestående av valutakursförluster på koncerninterna mellanhavanden, är till övervägande del icke-kassaflödespåverkande.

Årets resultat före och efter skatt uppgick till -8 480 (-617) respektive -8 550 (-655) tusen kronor.

Investeringar

Under räkenskapsperioden har Zhoda Investments investerat cirka 2 miljoner kronor i bland annat utrustning och förbättring av faciliteterna för gårdsförsäljning och vinprovning.

Anställda

Medelantalet anställda i koncernen under räkenskapsåret var 28 (27) personer.

Risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika risker som affärsmässiga risker, politiska och landrelaterade risker, finansiella risker och motpartsrisker. Koncernen har implementerat strukturer för riskhantering och fastställt kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa risker. För en utförligare beskrivning av de risker koncernen identifierat hänvisas till not 2, Risker.

Styrelsens arbete

Zhoda Investments styrelse består vid utgången av räkenskapsåret av fyra ledamöter varav en ordförande. Under räkenskapsåret har styrelsen haft tre styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling.

Händelser efter balansdagen och framtida utveckling

Inga särskilda händelser efter balansdagen har noterats.

Bolaget avser även fortsättningsvis att förvalta sina innehav inom vin- och oljeverksamhet och tillvarata koncernens intressen i offshoretillgångarna som Ryssland beslagtogs 2014.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas 25 juni 2026 kl 15:00 på Grevgatan 5 (Vinkällaren Grappe) i Stockholm.

Ekonomisk översikt

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Omsättning, tkr	28 950	25 442	27 559	17 525	15 534	8 100	4 925
Rörelseresultat, tkr	-6 565	-1 235	4 384	-4 107	4 486	-8 855	145
Rörelseresultat per aktie, kr	-0,01	0,00	0,01	-0,01	0,01	-0,02	0,00
Eget kapital, tkr	95 047	107 838	99 267	96 307	90 337	81 478	98 344
Eget kapital per aktie, kr	0,10	0,12	0,15	0,15	0,23	0,21	0,25
Soliditet, %	87%	86%	84%	86%	85%	88%	92%

Moderbolaget

Det svenska moderbolaget Zhoda Investments AB är holdingbolag för bolagets rörelsedrivande dotterbolag och intressebolag. Moderbolaget ansvarar för koncernfunktioner som styrning, ekonomi och finans och har under året haft 1 (1) anställd. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 583 (1 032) tusen kronor och avser främst koncernintern fakturering och försäljning av vin. Resultatet efter skatt, som påverkades kraftigt negativt av icke-kassaflödespåverkande växelkursförluster på koncerninterna fordringar i utländsk valuta, uppgick till -4 040 (-1 740) tusen kronor. Det egna kapitalet uppgick till 69 696 (73 736) tusen kronor.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	41 212 062
Balanserad vinst	8 023 956
Årets resultat	-4 040 223
Summa	45 195 795

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 45 195 795

Beträffande koncernens resultat och ställning hänvisas till efterföljande rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning, eget kapitalräkning med tillhörande tilläggsupplysningar. Beträffande moderbolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning, eget kapitalräkning samt tilläggsupplysningar.

Resultaträkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter	3	28 950	25 442
Rörelsens kostnader			
Förändring varulager			
Råvaror och förnödenheter		-13 556	-11 197
Övriga externa kostnader	4	-6 806	-7 030
Personalkostnader	5	-10 406	-9 927
Avskrivningar	6,7	-2 060	-1 887
Summa rörelsekostnader		-32 828	-30 041
Resultat från andelar i intressebolag	9	-2 686	3 364
Rörelseresultat		-6 565	-1 235
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		617	870
Finansiella kostnader	14	-2 532	-252
Summa finansiella poster		-1 916	618
Resultat före skatt		-8 480	-617
Skatt	15	-70	-38
Årets resultat		-8 550	-655

Balansräkning koncernen

Belopp i tkr	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6	496	763
Biologiska tillgångar	7	18 265	19 868
Inventarier	7	4 101	5 044
Byggnad	7	8 961	8 763
Långfristiga fordringar		0	0
Andelar i intresseföretag	9	47 180	53 257
Summa anläggningstillgångar		79 002	87 695
Omsättningstillgångar			
Varulager		22 471	23 783
Kund- och övriga fordringar	10	4 644	5 495
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42	173
Likvida medel		3 508	7 769
Summa omsättningstillgångar		30 665	37 220
SUMMA TILLGÅNGAR		109 667	124 915
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	11		
Aktiekapital		24 500	24 500
Övrigt tillskjutet eget kapital		72 029	72 029
Reserver		-11 219	-8 113
Balanserat resultat inkl årets resultat		8 776	18 812
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		94 087	107 229
Innehav utan bestämmande inflytande		960	609
Summa eget kapital		95 047	107 838
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	13	4 714	5 781
Uppskjuten skatt		2 012	2 149
Summa långfristiga skulder		6 726	7 930
Kortfristiga skulder			
	12		
Leverantörsskulder		3 167	4 497
Skatteskulder		979	1 102
Kortfristiga skulder		1 604	950
Övriga kortfristiga skulder		1 596	1 659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		549	940
Summa kortfristiga skulder		7 894	9 148
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		109 667	124 915

Antalet aktier i moderbolaget vid räkenskapsårets utgång uppgår till 914 401 103

Förändringar i eget kapital koncernen

tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjute t kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	24 500	72 029	-8 113	18 812	107 229	609	107 838
Årets resultat			0	-8 902	-8 902	351	-8 551
				0	0	0	0
Omräkningsdifferens			-3 106	-1 134	-4 240		-4 240
Summa årets resultat	0	0	-3 106	-10 036	-13 141	351	-12 790
Utgående balans 2025-12-31	24 500	72 029	-11 218	8 777	94 088	960	95 048

tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	17 500	68 740	-7 051	18 896	98 087	1 181	99 268
Årets resultat			0	-84	-84	-572	-656
Omräkningsdifferens			-1 062		-1 062		-1 062
Summa totalresultat	0	0	-1 062	-84	-1 146	-572	-1 718
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	7 000	3 450			10 450		10 450
Emissionskostnader		-161			-161		-161
Summa transaktioner med aktieägare	7 000	3 289	0	0	10 288	0	10 288
Utgående balans 2024-12-31	24 500	72 029	-8 112	18 813	107 229	609	107 838

Kassaflödesanalys koncernen

tkr	2025	2024
Kassaflöde från löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-8 480	-617
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Resultatandel från intressebolag	2 686	-3 364
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2 060	1 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3 735	-2 094
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	949	-4 198
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-1 259	1 258
Förändringar i rörelsekapitalet	-310	-2 940
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 044	-5 034
Investeringar i byggnad och inventarier	-1 526	-1 367
Förvärv av dotterbolag	0	-172
Utdelning från intressebolag	777	3 675
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 749	2 135
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	1 399	2 047
Återbetalning av lån	-867	-4 230
Nyemissioner	0	10 450
Emissionskostnader	0	-161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	532	8 105
ÅRETS KASSAFLÖDE	-4 261	5 206
Likvida medel vid årets ingång	7 769	2 562
Likvida medel vid årets utgång	3 508	7 769
Tilläggsupplysningar till kassaflöde		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank	3 508	7 769
Erhållna ränteintäkter	174	176
Erlagda räntekostnader	-227	-195
Erlagd skatt	-32	-57

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	583	1 032
Summa intäkter		583	1 032
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-294	-298
Övriga externa kostnader	4	-1 205	-2 146
Personalkostnader	5	-1 997	-1 938
Summa rörelsekostnader		-3 496	-4 382
Rörelseresultat		-2 913	-3 350
Resultat från finansiella investeringar			
	14		
Ränteintäkter och liknande poster		875	1 709
Räntekostnader och liknande poster		-2 002	-99
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 127	1 610
Resultat före skatt		-4 040	-1 740
Skatt	15	0	0
Årets resultat		-4 040	-1 740
Övrigt totalresultat		0	0
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-4 040	-1 740

Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	8	38 208	38 208
Fordran på koncernföretag		33 726	36 251
Summa anläggningstillgångar		71 934	74 459
Omsättningstillgångar			
Varulager		87	140
Kundfordringar	10	63	62
Övriga fordringar	10	384	416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		391	158
Kassa och bank		198	2 773
Summa omsättningstillgångar		1 123	3 549
SUMMA TILLGÅNGAR		73 057	78 008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		24 500	24 500
Summa bundet eget kapital		24 500	24 500
Fritt eget kapital			
Överkursfond		41 212	41 212
Balanserad vinst		8 024	9 764
Årets resultat		-4 040	-1 740
Summa fritt eget kapital		45 196	49 236
Summa eget kapital		69 696	73 736
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		2 665	3 602
Summa långfristiga skulder		2 665	3 602
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	12	56	5
Kortfristiga skulder		496	485
Skatteskulder		70	79
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		74	101
Summa kortfristiga skulder		696	670
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		73 057	78 008

Antalet aktier i moderbolaget vid räkenskapsårets utgång uppgår till 914 401 103

Förändringar i eget kapital moderbolaget

tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	24 500	41 212	8 024	73 736
Årets resultat			-4 040	-4 040
Summa totalresultat	0	0	-4 040	-4 040
Utgående balans 2025-12-31	24 500	41 212	3 984	69 696

tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	17 500	37 923	9 764	65 187
Årets resultat			-1 740	-1 740
Summa totalresultat	0	0	-1 740	-1 740
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	7 000	3 450	0	10 450
Emissionskostnader		-161	0	-161
Summa transaktioner med aktieägare	7 000	3 289	0	10 289
Utgående balans 2024-12-31	24 500	41 212	8 024	73 736

Kassaflödesanalys moderbolaget

tkr	Not	2025	2024
Kassaflöde från löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-4 040	-1 740
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Valutakursdifferenser på lån från dotterbolag		1 983	-628
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-944	-1 200
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet			
		-3 001	-3 568
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-149	-288
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		26	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-3 124	-3 985
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån från kreditgivare		0	1 046
Återbetalda lån till kreditgivare	13	0	-2 866
Återbetalda lån från dotterbolag		925	-1 820
Lämnade lån till dotterbolag		-376	0
Nyemissioner		0	10 450
Emissionskostnader		0	-161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		549	6 649
ÅRETS KASSAFLÖDE		-2 575	2 664
Likvida medel vid årets ingång		2 773	109
Likvida medel vid årets utgång		198	2 773
Tilläggsupplysningar till kassaflöde			
Erhållna ränteintäkter		7	140
Erlagda räntekostnader		0	0
Erlagd skatt		0	0

Noter

Allmän information

Zhoda Investments AB (moderbolaget) investerar i onoterade europeiska bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Ägarandelarna i de två vinproducenterna Testament Winery och Black Island Winery uppgår vid periodens slut till 100% och i GEM Mediteran Adriatica till 50% och de konsolideras fullt ut med minoritetens andel redovisad separat i koncernräkenskaper. Innehavet i oljeproducenten Kashtan Petroleum uppgår vid periodens slut till 45% och redovisas som andelar i intressebolag. Information i förvaltningsberättelsen och noter kopplad till vinverksamheten i Testament Winery och BIW avser således 100% av dessa bolag och motsvarande information för oljeverksamheten avser Zhoda Investments 45 procentiga andel. Eftersom bolagets aktier inte är noterade har bolaget valt att inte tillämpa IFRS 8, segmentredovisning.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Bivägen 12C, 125 58 Älvsjö.

Styrelsen har den 4 juni 2026 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman för fastställelse.

NOT 1

Redovisnings- och värderingsprinciper, grunder för upprättande av årsredovisningen

Koncernen har tidigare upprättat sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Från och med räkenskapsåret 2025 tillämpar koncernen i stället årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Övergången till K3 har skett i enlighet med bestämmelserna i K3 kapitel 35, Första gången K3 tillämpas.

Jämförelsetalen för föregående år har omräknats i den utsträckning som krävs för att uppnå jämförbarhet.

Övergången från IFRS till K3 har inte medfört några väsentliga effekter på koncernens resultat eller finansiella ställning. De identifierade skillnaderna avser huvudsakligen klassificering och presentation, samt redovisning av omräkningsdifferenser direkt i eget kapital i stället för i övrigt totalresultat.

Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals kronor (tkr).

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla de företag där koncernen är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen.

I anskaffningskostnaden ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som

goodwill. Goodwill skrivs av systematiskt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om nyttjandeperioden inte kan fastställas med rimlig säkerhet, skrivs goodwill av på högst tio år. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Intressebolag

Intresseföretag är delägda företag över vilka koncernen har ett betydande, men inte ett bestämmande inflytande över den operativa och finansiella styrningen. I regel innebär detta ett aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt eventuell goodwill. Bolagets andel av intresseföretagets resultat med justeringar för upplösning av förvärvade över- och undervärden redovisas som en separat post i koncernens resultaträkning. För upplysningar om intressebolag, se not 9. Om redovisningsprinciperna i intresseföretaget avviker från koncernens principer justeras dessa vid konsolidering.

Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

Omräkning av utländska verksamheter

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (kr), som är koncernens presentationsvaluta. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt i koncernens eget kapital. Resultaträkningarna omräknas med hjälp av årets genomsnittliga valutakurser. Det finns inga valutaterminskontrakt för att säkra flöden mellan länder.

Omräkning av utländsk valuta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms utifrån den ekonomiska miljö där respektive bolag bedriver sin verksamhet och motsvarar i huvudsak lokal valuta i respektive land. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas på balansdagen till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser hänförliga till nettoinvesteringar i utländska verksamheter redovisas direkt i eget kapital.

Följande valutakurser har använts:

	2025	2025	2024	2024
	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt
1 USD motsvarar i kr	9,20	9,82	11,00	10,56
1 CAD motsvarar i kr	6,72	7,02	7,64	7,71
1 UAH motsvarar i kr	0,22	0,24	0,26	0,26
1 EUR motsvarar i kr	10,82	11,07	11,49	11,43

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden.

Materiella anläggningstillgångar

Biologiska tillgångar

Bolaget har biologiska tillgångar bestående av vinstockar och olivträd. Bolaget bedriver jordbruksverksamhet som innebär skörd av biologiska tillgångar för omvandling till jordbruksprodukter (vindruvor). Sedan sker en förädling efter skörd till produkten vin. Samma gäller för olivträd, oliver och olivolja. Vinstockar och olivträd är så kallade producerande växter och skrivs av under nyttjandeperioden.

Biologiska tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod, vilken uppgår till cirka 50 år.

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar skrivs av med en produktionsberoende avskrivningsmetod (unit-of-production method). Således baseras avskrivningen på årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Ingen avskrivning sker under prospekterings- och utvärderingsfasen.

Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Det återvinningsbara värdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Beräknade nyttjandetider för de olika grupperna av anläggningstillgångar uppgår till:

Avskrivningstider

Koncernen	Antal år
Kontorsutrustning	5-12
Datorer	5-8
Programvaror	3-6

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Innehavet i oljeproducenten Kashtan Petroleum uppgår vid periodens slut till 45%. Detta innehav redovisas som andelar i intressebolag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Det finns således inga olje- och gastillgångar i koncernredovisningen, utan innehavet redovisas som andelar i intressebolag. Redovisningsprinciperna för prospekterings- och utvärderingstillgångar som beskrivs här avser således intressebolaget.

Koncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vilken innebär att redovisning av prospekterings- och utvärderingstillgångar ska ske till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernen redovisar sina aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter så att när den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna olja och gas kan påvisas klassificeras inte de tillgångarna som prospekterings- och utvärderingstillgång längre utan omklassificeras till Olje- och gastillgångar.

Redovisning, värdering och avskrivning av prospekterings- och utvärderingsutgifter

Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter klassificeras som immateriella eller materiella anläggningstillgångar. Prospekterings- och utvärderingsutgifter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter hänför sig bland annat till följande utgifter:

- Förvärv av prospekteringsrättigheter
- Prospekteringsutgifter – aktiverade utgifter för seismiska, geofysiska, geologiska och andra genomförda undersökningar
- Borring – aktiverade utgifter för borring av hål och borring efter olja
- Tekniska installationer – aktiverade utgifter för att kunna genomföra borring efter olja
- Utrustning – aktiverade utgifter för inredning, datorer och annan teknisk utrustning

Avskrivningar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar skrivs inte av. Istället sker en bedömning av om möjligt nedskrivningsbehov föreligger. För ytterligare information, se avsnitten Nedskrivningar nedan.

Nedskrivningar

Koncernen bedömer sina immateriella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar, prospekterings- och utvärderingstillgångar och olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden inte kan försvaras. Sådana indikationer omfattar bland annat ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter. Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av varje enskild licens- och koncessionsrättighet samt olje- och gastillgång koncernen äger. En kassagenererande enhet motsvaras således av varje enskilt förvärvat licens- och koncessionsrättighet samt del av oljefyndighet och vinodling i respektive land där koncernen bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet eller vinverksamhet.

Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens redovisade värde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärde på dessa tillgångar är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger nyttjandevärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettoflödena från olje- och gasreserver och vinodlingar som kan hänföras till koncernens intressen.

Omklassificering och avskrivning

När den tekniska möjligheten och kommersiella genomförbarheten att utvinna en olje- eller gastillgång kan påvisas omklassificeras de aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifterna till materiella anläggningstillgångar eller till en separat del av prospekterings- och utvärderingstillgångar med hänsyn till deras natur. I och med att den tekniska möjligheten och kommersiella genomförbarheten kan påvisas påbörjas avskrivningar av tillgångarna. Avskrivningar sker i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas i enlighet med produktionsenhetsmetoden.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen innehar finansiella instrument i form av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och låneskulder.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde inklusive eventuella transaktionsutgifter. Kundfordringar och övriga fordringar värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

En nedskrivning av finansiella tillgångar görs när det finns objektiva indikationer på att koncernen inte kommer att kunna erhålla samtliga belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder, såsom lån och leverantörsskulder, redovisas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Kortfristiga skulder med förväntad löptid understigande ett år värderas till nominellt belopp.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Information om koncernens finansiella instrument framgår av not 19 Finansiella instrument.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt kortfristiga likvida placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten uppgående till högst 90 dagar, vilka är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Kortfristiga placeringar består av placeringar med längre löptid än 90 dagar.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till marknadsvärdet, som motsvarar erhållet belopp med avdrag för eventuella transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Över- eller underkurs vid emission av lån periodiseras över lånets löptid genom användandet av effektivräntemetoden och redovisas i finansnettot. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Låneutgifter

Låneutgifter som är direkt hänförliga till anskaffning, uppförande eller produktion av tillgångar som tar betydande tid att färdigställa, räknas in i tillgångens anskaffningsvärde.

Aktivering av låneutgifter sker till dess att tillgången i allt väsentligt är färdigställd för avsedd användning eller försäljning.

Övriga låneutgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna samt kostnader för bearbetning och andra kostnader för att bringa lagret till dess nuvarande plats och skick. I anskaffningsvärdet ingår kostnader för material, arbete samt skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Efter skörd klassificeras jordbruksprodukter (vindruvor) som varulager. Även produkter som framställts genom förädling av jordbruksprodukter (vin) klassificeras som varulager.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Kortfristiga skulder med förväntad löptid understigande ett år redovisas till nominellt belopp.

Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt räkenskapsår med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. I aktuell skatt ingår även justeringar avseende tidigare räkenskapsår. Aktuella skattefordringar och skatteskulder avseende samma skattemyndighet nettoredo visas när det finns en legal rätt till kvittning.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen och som förväntas gälla när den uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det bedöms sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, och det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättningar görs för exempelvis miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga tvister. Avsättningar för omstrukturering omfattar kostnader som är direkt hänförliga till omstruktureringen. Avsättningar redovisas inte för framtida rörelseföruster.

Ersättning till anställda, pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har avgiftsbestämda pensionsplaner för sina anställda. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser efter det att avgifterna har betalats. Avgifterna redovisas som personalkostnader i den period de avser.

Intäkter

Koncernredovisningen omfattar intäkter från vinverksamheten. Oljeverksamheten redovisas som andelar i intresseföretag och resultatandel från intresseföretag redovisas på en rad i resultaträkningen. Intäkter redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet har övergått till kunden, vilket normalt sker vid leverans av varorna.

I oljeverksamheten sker betalning i direkt anslutning till leverans eller i förskott. I vinverksamheten sker betalning enligt faktura som skickas i samband med leverans. Historiskt har några väsentliga kundförluster inte identifierats.

Statliga bidrag hänförliga till jordbruksverksamheten redovisas som övriga rörelseintäkter när villkoren för erhållande har uppfyllts.

Försäljning av vin och olja samt produktionsskatter

Dotterbolagen säljer vin löpande till lokala köpare. Oljeverksamheten bedrivs genom intresseföretag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Intäkter från försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet har övergått till köparen, det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen samt att intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till. Enligt gällande lagstiftning erläggs produktionsskatter vid oljeproduktion.

Försäljning av tjänster

Intäkter från tjänster redovisas i den period då tjänsterna utförs.

Tjänsteförsäljning förekommer endast i moderbolaget, som fakturerar dotterbolag för vissa koncerngemensamma tjänster.

Redovisning av statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas när det föreligger rimlig säkerhet att villkoren för bidragen kommer att uppfyllas och att bidragen kommer att erhållas. Statliga bidrag redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen i den period som bidraget avser.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas fördelade över löptiden.

Leasing

Leasingavtal klassificeras som operationella eller finansiella leasingavtal.

Koncernens leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden. I koncernen finns inga leasingavtal med löptider överstigande 12 månader.

NOT 2**Risker**

En koncern utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker som affärsmässiga risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker och finansiella risker. Koncernen har implementerat riskmanagementstrukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och risker.

Affärsmässiga risker

Koncernens innehav är exponerade mot affärsmässiga risker kopplade till de branscher där bolagen är aktiva. Under räkenskapsåret har bolaget haft innehav inom vin och olja. Risker kopplade till vinverksamheten innefattar naturpåverkan på vinodlingar, konkurrens i försäljning av vin till konsument, marknadsföringskampanjer avsedd att stärka varumärke och försäljning, beroende av distributörer samt produktansvar. Risker kopplade till oljeverksamheten innefattar risker avseende: produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd, prospektering och utvinning av olja, miljöregler, tillgång till infrastruktur, begränsat försäkringsskydd, försäljning av olja och naturgas, priser på olja och naturgas samt tillgång till utrustning och personal. Prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under lagstiftning i Ukraina där intressebolagets verksamhet bedrivs. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med avseende på frågor som

domstolsförfaranden och verkställighet. Koncernens intressebolag och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal som bland annat styrs av lokal lagstiftning. Koncernens intressebolag har historiskt erhållit betalningar från såld olja med förseningar, vilket resulterat i ett stort rörelsekapital i intressebolagets lokala bokföring bestående av kundfordringar och kortfristiga skulder, däribland till staten för royalty på produktion. Det är intressebolagets målsättning att skyndsamt driva in kundfordringar och reglera skulderna, men det finns ingen garanti att så kan ske, vilket i sin tur kan påverka intressebolagets verksamhet väsentligt negativt.

Politiska och landrelaterade risker

Koncernens innehav är verksamma i länder där politiska, ekonomiska, skattemässiga och juridiska system inte är lika utvecklade som i västvärlden. Detta innebär en förhöjd risknivå inom områden där innehavens verksamhet är beroende av tillstånd, licenser och relationer till myndigheter inom områden som miljö, säkerhet, hälsa, valutaregleringar och exportregleringar, tullregler och handelsrestriktioner.

Finansiella risker

Bolaget är exponerat mot prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett ägande på grund av externa faktorer som valutakurser, aktiekurser eller räntor. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta- och kreditrisker samt operationella risker.

Kapital- och likviditetsrisker

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere. Ledningen i koncernen förvaltar kapital som ännu inte utnyttjats till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning.

För att möta koncernens kostnader och finansiera planerade investeringar kan koncernen behöva extern finansiering. Det kan inte lämnas någon försäkran om att sådan finansiering kommer att vara tillgänglig för koncernen eller, om den är tillgänglig, att den kommer att erbjudas på villkor som är godtagbara för koncernen.

Om lämplig extern finansiering inte kan nås kan det innebära att koncernen skulle kunna behöva avyttra tillgångar vid en tidpunkt då en sådan realisering är svår eller omöjlig att genomföra på för koncernen acceptabla eller förmånliga villkor. Det kan således vara omöjligt för koncernen att sälja eller på annat sätt realisera eventuella övervärden i koncernen vid önskad tidpunkt eller överhuvudtaget.

Det finns heller ingen garanti för att ukrainska valutan kommer att vara likvid eller ett effektivt betalningsmedel i framtiden. Ändrade regelverk på valutamarknaden kan få en ogynnsam effekt på koncernens verksamhet. Därtill kan koncernens likviditet påverkas av om ukrainska bolag får likviditetsproblem.

Valutarisk

Valutakursssvängningar och eventuella utländska valutabestämmelser kan påverka koncernens tillgångar och intäkter.

Koncernens intressebolag i Ukraina arbetar med UAH som basvaluta och upprättar sin redovisning i den. Kostnaderna är till största delen UAH-baserade.

Koncernens dotterbolag i Kroatien arbetar med EUR som basvaluta och upprättar sin redovisning i den. Intäkterna och kostnaderna är till största delen EUR-baserade.

Koncernen använder för närvarande inte några finansiella instrument för att försäkra sig mot valutarisker. De officiella växelkurserna påverkar därför såväl direkt och indirekt värdet på intressebolagets tillgångar och därmed på koncernens finansiella ställning.

Ränterisk

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital och internt genererade medel från försäljning av verksamheternas produkter. Eftersom koncernen inte innehar någon väsentlig räntebärande lånefinansiering med rörlig ränta bedömer ledningen att ränterisken för närvarande inte utgör någon väsentlig risk. Om och när koncernen utnyttjar högre extern lånefinansiering till rörlig ränta, kommer koncernen dock att bli exponerat för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en negativ effekt på koncernens finansiella resultat.

Motpartsrisiker

Koncernen och intressebolagen är exponerade för motpartsrisiker i form av de samarbetsavtal och deläganden som koncernen och intressebolagen har ingått och kan komma att ingå i framtiden. Koncernen och dess partners intressen kan gå isär, vilket kan inverka negativt på koncernens verksamhet. Det kan heller inte garanteras att koncernens partners alltid kommer att kunna eller vilja fullgöra eventuella finansiella eller andra åtaganden mot koncernen eller mot tredje man. Eftersom koncernen inte ensamt kontrollerar alla licenser, innebär detta en risk för att licenser förfaller eller återkallas på grund av omständigheter som koncernen inte råder över. Det finns även en risk för att parterna inte tolkar sina avtalskyldigheter på samma sätt.

Politiska och krigsrelaterade risker i Ukraina

Ukraina är drabbat av ett invasionskrig från Ryssland. Det finns inga ryska trupper närvarande vid fältet och det dagliga arbetet pågår. Det föreligger risk att Zhoda Investments oljeverksamhet inte kommer att kunna drivas på samma sätt som före invasionen. Det kan bli störningar i såväl produktion som försäljning, innefattande bland annat förstörelse, stoppad eller begränsad åtkomst för personal, hindrade service- och underhållsåtgärder, konfiskering eller andra handlingar som på kort eller lång sikt kan negativt påverka bolagets tillgångar och intäkter i landet. De ekonomiska skadorna för bolaget skulle då bli omfattande.

Risker för fortsatt drift – Going concern

Koncernen är för sin fortsatta verksamhet och expansion beroende av att kunna anskaffa kapital antingen via eget kapital genom utgivande av nya aktier, extern upplåning samt kassaflöden från innehaven. Årsredovisningen har upprättats med antagandet om fortsatt drift med beaktande av befintliga likvida medel samt antagandet att koncernen kan finansiera sig genom ett eller flera av ovanstående sätt.

Prövning av nedskrivningsbehov

Koncernen prövar vid varje balansdag om det finns indikation på nedskrivningsbehov för biologiska tillgångar samt andelar i intresseföretag.

Vid årets prövning har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Bedömningen baseras på uppskattningar av framtida kassaflöden, marknadspriser, produktionsnivåer och diskonteringsräntor.

Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs. Andra operativa risker och osäkerheter är att styrelse, ledning eller nyckelpersoner fattar felaktiga beslut som kan påverka bolaget negativt. Därtill finns ett beroende av nyckelpersoner.

NOT 3

Intäkter (tkr)

Koncernen redovisar intäkter om 28 950 (25 442) tusen kronor, främst hänförlig till vinverksamheten i Kroatien. I detta belopp ingår ett belopp om 1 335 (1 384) tusen kronor för statliga bidrag för ekologiskt jordbruk av vinstockar och olivträd. Intäkterna från oljeverksamheten ingår i raden Resultat från andel i intressebolag. Moderbolaget har intäkter på 583 (1 032) tusen kronor främst från koncernintern försäljning av tjänster.

NOT 4

Ersättning till revisorer (tkr)

	Koncernen 2025	Moderbolaget 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2024
Revisionsuppdrag moderbolagets revisorer	115	115	171	171
Revisionsuppdrag andra revisorer	40	0	40	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	8	8
Summa	155	115	209	171

Revisionsuppdrag består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget som är av den karaktären att det enbart kan utföras av den årsstämmovalde revisorn, inklusive granskning av koncernredovisningen, lagstadgad revision av moder- och dotterbolag samt revisorsintyganden. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget består av arvoden för utlåtanden och andra uppdrag som i relativt hög grad är förknippade med revisionen av koncernens och dotterbolagens årsredovisningar och bokföring och som traditionellt utförs av den årsstämmovalde revisorn, inkluderande bland annat konsultationer beträffande redovisnings- och rapporteringskrav. Övriga tjänster avser revisorns uttalande i samband med en företrädesemission.

NOT 5

Ersättningar (tkr)

2025

Styrelse och företagsledning	Grundlön arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Björn Bringes ordförande	50	0	0	0	0	50
Peter Geijerman, ledamot	25	0	0	0	0	25
Katre Saard, ledamot	25	0	0	0	0	25
Zenon Potoczny, *	595	0	0	0	0	595
Robert Karlsson, vd	1 152	0	0	51	288	1 491
Totalt	1 847	0	0	51	288	2 186

2024

Styrelse och företagsledning	Grundlön arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Björn Bringes ordförande	50	0	0	0	0	50
Peter Geijerman, ledamot	25	0	0	0	0	25
Katre Saard, ledamot	25	0	0	0	0	25
Zenon Potoczny, *	885	0	0	0	0	885
Robert Karlsson, vd	1 152	0	0	51	288	1 491
Totalt	2 137	0	0	51	288	2 476

* Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode. Zenon Potoczny är ledamot och operativt ansvarig för koncernens oljeverksamhet.

Ledande befattningshavares ersättningar

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret till bolagets styrelse uppgick till 100 (0) tusen kronor. Av detta belopp avsåg 100 (0) tusen kronor styrelsearvode, varav 50 (0) tusen kronor till styrelseordförande. Fördelningen av styrelsearvode och övriga ersättningar till övriga styrelseledamöter framgår av tabellen ovan. Det utbetalda styrelsearvodet är lägre än det av bolagsstämman fastställda arvodet.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören består av en fast lön om 1 152 (1 152) tusen kronor och en pensionskostnad på 288 (288) tusen kronor. Verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25 procent av grundlönen per år. Enligt detta avgiftsbestämda system sker intjänandet genom koncernens årliga betalningar av premier.

Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs. Uppsägningstiden för verkställande direktören uppgår till 2 månader från befattningshavarens sida och 2 månader från bolagets sida.

Könsfördelning

Styrelseledamöter och verkställande direktör var 5 (5) personer varav 4 (4) män och 1 (1) kvinna.

	2025			2024		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Medelantal anställda						
Sverige*	1	1	0	1	1	0
Testament Winery	20	12	8	19	12	7
BIW	5	3	2	5	3	2
Ukraina	1	1	0	1	1	0
Kanada	1	1	0	1	1	0
Summa	28	18	10	27	18	9

* Avser moderbolaget

	2025	2025
	Koncernen	Moderbolaget
Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr)		
Ledande befattningshavare och styrelse lön och arvode	1 847	1 252
Pensionskostnader ledande befattningshavare och styrelse	358	358
Sociala kostnader ledande befattningshavare och styrelse	441	441
Övriga anställda lön	3 867	0
Sociala kostnader övriga anställda	1 906	0
Summa	8 419	2 051

	2024	2024
	Koncernen	Moderbolaget
Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr)		
Ledande befattningshavare och styrelse lön och arvode	2 137	1 252
Pensionskostnader ledande befattningshavare och styrelse	358	358
Sociala kostnader ledande befattningshavare och styrelse	464	464
Övriga anställda lön	3 411	0
Sociala kostnader övriga anställda	1 961	0
Summa	8 330	2 074

NOT 6**Immateriella tillgångar (tkr)**

Immateriella tillgångar (tkr)	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden ingående balans	1 233	1 216
Nyanskaffningar/Utrangeringar	0	0
Omräkningsdifferenser	-64	18
Ackumulerade anskaffningsvärden utgående balans	1 170	1 233
Avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar ingående balans	470	282
Nyanskaffningar/Utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	198	198
Omräkningsdifferenser	5	-9
Ackumulerade avskrivningar utgående balans	674	470
Bokfört värde	496	763

Immateriella tillgångar avser aktiverade kostnader i vinverksamheten samt övervärde som uppstod vid förvärvet av GEM Mediteran Adriatica år 2023.

NOT 7

Biologiska tillgångar, inventarier och byggnad (tkr)

	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Akkumulerade anskaffningsvärden ingående balans	25 714	25 413
Nyanskaffningar	33	42
Omräkningsdifferenser	-1 245	419
Akkumulerade anskaffningsvärden utgående balans	24 502	25 874
Avskrivningar		
Akkumulerade avskrivningar ingående balans	5 926	5 960
Nyanskaffningar	0	0
Årets avskrivningar	463	268
Omräkningsdifferenser	-152	-222
Akkumulerade avskrivningar utgående balans	6 237	6 006
Bokfört värde	18 265	19 868
Inventarier (tkr)		
	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Akkumulerade anskaffningsvärden ingående balans	11 357	10 750
Nyanskaffningar	266	517
Omräkningsdifferenser	-391	90
Akkumulerade anskaffningsvärden utgående balans	11 232	11 357
Avskrivningar		
Akkumulerade avskrivningar ingående balans	6 313	5 746
Nyanskaffningar	0	-275
Årets avskrivningar	920	913
Omräkningsdifferenser	-102	-71
Akkumulerade avskrivningar utgående balans	7 131	6 313
Bokfört värde	4 101	5 044
Byggnad (tkr)		
	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Akkumulerade anskaffningsvärden ingående balans	10 847	10 104
Nyanskaffningar	1 162	647
Omräkningsdifferenser	-566	96
Akkumulerade anskaffningsvärden utgående balans	11 443	10 847
Avskrivningar		
Akkumulerade avskrivningar ingående balans	2 084	1 742
Nyanskaffningar	0	0
Årets avskrivningar	433	407
Omräkningsdifferenser	-35	-65
Akkumulerade avskrivningar utgående balans	2 482	2 084
Bokfört värde	8 961	8 763

NOT 8**Andel i dotterbolag (tkr)**

Bokfört värde	2025	2024
Ingående balans	38 208	38 208
Förändring	0	0
Utgående balans	38 208	38 208

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag. Moderbolaget äger 100% av Testament Winery och Black Island Winery. Black Island Winery innehar 50% i GEM Mediteran Adriatica. Moderbolaget äger även Shelton Canada Corporation som i sin tur äger Zhoda 2001 Corporation, som är innehavare av 45% i intressebolaget Kashtan Petroleum, se not 9.

Dotterföretag	Säte	Andel i %	Verksamhet	2025	2025	2024	2024
				Eget kapital	Koncernens andel av årets resultat	Eget kapital	Koncernens andel av årets resultat
Shelton Canada Corp	Kanada	100	Holdingbolag	26 524	260	29 872	308
Zhoda 2001	Kanada	100	Holdingbolag	4 266	161	6 807	3 624
Testament Winery	Kroatien	100	Vinverksamhet	8 577	-365	9 466	11
Black Island Winery	Kroatien	100	Vinverksamhet	4 025	255	4 010	183
GEM Mediteran	Kroatien	50	Vinverksamhet	1 385	720	724	-486

NOT 9**Andel i intressebolag (tkr)**

Zhoda Investments äger 100% av aktierna i Shelton Canada, som via det helägda dotterbolaget Zhoda 2001 Corporation äger 45 procent i Kashtan Petroleum. Ukrainas största oljebolag Ukrnafta äger resterande 55 procent. Kashtan Petroleum är licensinnehavare och operatör av oljefältet Lelyaki och bedriver produktion och försäljning av råolja i Ukraina. Ägarna av Kashtan Petroleum styr operatören genom beslut som fattas av ägarna. Beaktat Zhoda Investments andel i intressebolaget har bolaget ett betydande men inte ett bestämmande inflytande över Kashtan Petroleum. Värdeöverföring från Kashtan Petroleum till ägarna sker efter beslut av ägarna att dela ut tillgängliga medel. Zhoda Investments har inga legala åtaganden för Kashtan Petroleums verksamhet.

Bokfört värde	2025	2024
Ingående värde	53 257	54 528
Resultat från intressebolag 100%	-5 969	7 476
Avgår resultatandel tillhörande andra aktieägare i intressebolaget	3 283	-4 112
Utdelning	-543	-3 709
Omräkningsdifferens	-2 848	-926
SUMMA	47 180	53 257

Omräkningsdifferensen om -2 848 (-926) tusen kronor påverkar inte kassaflödet och beror på en förändring av växelkursen.

Nedan finns upplysningar om intresseföretagets resultat och finansiella ställning, som redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen.

100% Kashtan Petroleum	2025	2024
Intäkter	28 295	42 638
Årets resultat	-5 969	7 476
Summa resultat hänförligt till koncernen	-2 686	3 364

Det egna kapitalet i Kashtan Petroleum uppgår till 96 371 (126 083) tusen kronor. Skillnaden mellan eget kapital och bokfört värde kan uppkomma vid temporära skillnader mellan upparbetade vinster och utdelningar till Kashtan Petroleums ägare.

100% Kashtan Petroleum	2025	2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	125 612	138 069
Omsättningstillgångar	2 716	7 772
Skulder		
Kortfristiga skulder	11 336	3 297

NOT 10**Övriga kortfristiga fordringar (tkr)****Kund- och övriga fordringar**

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025	2024	2024
Kundfordringar	3 093	63	3 498	62
Övriga fordringar	1 551	384	1 997	416
Summa	4 644	447	5 495	478

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Fordringar ej nedskrivna	2025	2025	2024	2024
Ej förfallna	1 506	447	2 404	478
< 30 dagar	747	0	1 000	0
30 - 60 dagar	595	0	471	0
60 - 90 dagar	638	0	448	0
90- 120 dagar	281	0	126	0
> 120 dagar	876	0	1 046	0
	4 644	447	5 495	478

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Avsättning för kreditförluster	2025	2025	2024	2024
Avsättning vid årets början	31	0	322	0
Årets avsättning	97	0	80	0
Återförda avsättningar	0	0	0	0
Konstaterade förluster	0	0	-230	0
Omräkningsdifferenser	-12	0	8	0
Avsättning vid årets slut	116	0	181	0

Avsättningen i tabellen ovan är baserad på en individuell bedömning.

NOT 11

Eget Kapital (tkr)

Antalet aktier vid utgången av året uppgick till 37 333 130 A-aktier och 877 068 003 B-aktier.

Aktiekapitalet uppgick till 24 500 000 kronor. Kvotvärde per aktie är 0,0268.

Finansiering

Koncernen har finansierat verksamheten under 2025 med kassaflöde från verksamheten samt medel tillförda i emissionen.

Förvaltning av kapital

Bolagets förvaltade kapital består av koncernens eget kapital. Ledningen förvaltar kapital som ännu inte använts till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet.

NOT 12

Kortfristiga skulder (tkr)

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025	2024	2024
Leverantörsskulder	3 167	56	4 497	5
Skatteskulder	979	70	1 102	79
Kortfristiga skulder	1 604	496	950	485
Övriga kortfristiga skulder	1 596	0	1 659	0
Upplupna kostnader	549	74	940	101
Summa	7 894	696	9 148	670

Leverantörsskulder avser huvudsakligen rörelseskulder i vinverksamheten.

Kortfristiga skulder avser kortfristig del av banklån i vinverksamheten, se not 13.

NOT 13

Långfristiga och kortfristiga skulder (tkr)

Långgivare	Låntagare	Årlig ränta	Total skuld	Förfallostruktur		
				1 år	2-3 år	4 år +
Government of Canada	Shelton Canada	4,00%	7	7	0	0
CEBA	Shelton Canada	0,00%	598	71	202	325
Zagrebacka banka	BIW	Rörlig 3 mån	1 601	509	303	790
Zagrebacka banka	Testament Winery	Rörlig 3 mån	4 112	1 017	1 136	1 958
Per 31 december 2025			6 318	1 604	1 641	3 074

Långgivare	Låntagare	Årlig ränta	Total skuld	Förfallostruktur		
				1 år	2-3 år	4 år +
Government of Canada	Shelton Canada	4,00%	252	92	160	0
CEBA	Shelton Canada	0,00%	443	0	229	214
Zagrebacka banka	BIW	Rörlig 3 mån	1 540	379	758	402
Zagrebacka banka	Testament Winery	Rörlig 3 mån	4 496	480	1 144	2 873
Per 31 december 2024			6 731	950	2 292	3 489

Dotterbolagen Testament Winery och Black Island Winery som bedriver vinverksamhet har externa lån för att finansiera investeringar och rörelsekapital. Shelton Canadas lån avser stöd utgivna av Kanada i samband med pandemin.

NOT 14

Finansiella poster

Moderbolagets ränteintäkter avser koncerninterna lån.

NOT 15

Inkomstskatt (tkr)

Gällande skattesatser uppgår till 21% i Sverige, 27% i Kanada, 18% i Ukraina och 21/10% i Kroatien. Bolaget har inte några aktiverade skattemässiga underskott.

Inkomstskatt (tkr)

	2025	2025	2024	2024
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Aktuell skatt	-69	0	-69	0
Uppskjuten skatt	31	0	31	0
Summa	-38	0	-38	0

Avstämning av periodens skatt

Redovisat resultat före skatt	-8 481	-4 040	-618	-1 740
Skatt enligt gällande skattesats	1 747	832	127	358
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	76	0	-333	0
Effekt av ändrade skattesatser	0	0	0	0
Intressebolagets andel av skatt enl gällande skattesats	-1 148	0	-433	0
Ej skattepliktiga poster	1 978	0	1 356	0
Ej avdragsgilla poster	-48	-32	-21	-9
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	0	0	0	0
Skatt på erhållen utdelning	0	0	0	0
Övrigt	0	0	0	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-2 606	-800	-734	-349
Redovisad skatt	0	0	-38	0

Uppskjutna skatteskulder är väsentligen hänförliga till övervärde på biologiska tillgångar. Uppskjuten skatt uppgick till -77 tusen kronor.

NOT 16

Förslag till vinstdisposition (tkr)

Till årsstämman förfogande står

Överkursfond	41 212
Ovillkorat aktieägartillskott	30 817
Balanserad vinst	-22 793
Årets resultat	-4 040
Summa	45 196
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	45 196

NOT 17

Händelser efter balansdagen

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen.

NOT 18

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståendetransaktioner med dotterföretag och intresseföretag samt med styrelseledamöter och koncernledning. Moderbolagets direkt och indirekt ägda dotterföretag och intresseföretag redovisas i not 8 och 9.

Utöver vad som presenteras ovan i denna not samt not 5 Ersättningar har inga transaktioner med närstående fysiska eller juridiska personer ägt rum.

Av moderbolagets redovisade intäkter och kostnader från rörelsen utgjorde 361 (804) tusen kronor och 219 (235) tusen kronor intäkter respektive kostnader från koncernföretag. Moderbolaget redovisade koncerninterna ränteintäker om 875 (940) tusen kronor och räntekostnader om 19 (41) tusen kronor. Moderbolaget har inga lån till intresseföretag och har inte ställt ut några garantier till förmån för intresseföretag. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

NOT 19

Finansiella instrument (tkr)

Koncernens finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder samt lång- och kortfristiga låneskulder.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

De redovisade värdena bedöms i allt väsentligt motsvara instrumentens verkliga värden med hänsyn till instrumentens korta löptider eller marknadsmässiga villkor.

	2025	2024
Finansiella tillgångar		
Likvida medel	3 508	7 769
Kund- och övriga fordringar	4 644	5 495
Summa tillgångar	8 152	13 264
Finansiella skulder		
Leverantörsskulder	3 167	4 497
Kortfristiga skulder	1 604	950
Långfristiga skulder	4 714	5 781
Övriga skulder	3 123	3 701
Summa skulder	12 608	14 929

Se not 13 för förfallostruktur på finansiella skulder. Övriga finansiella skulder har alla en förfallotid på mindre än tre månader.

NOT 20

Åtaganden (tkr)

Koncernen hyr lokaler för sin verksamhet. Hyran kostnadsförs i den period de uppkommer. Framtida minimileasebetalningar per bokslutsdagen framgår nedan:

	2025	2024
Leasebetalningar inom 1 år	14	14
Leasebetalningar efter 1 och inom 3 år	0	0
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
Summa	14	14

NOT 21

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen och moderbolaget har inga kända tvister som kan ha någon väsentligt negativ påverkan på koncernen eller moderbolaget.

Black Island Winery har ställt fastigheten där vinframställning sker som säkerhet för Testament Winerys och Black Island Winerys banklån.

Det föreligger inga andra ställda säkerheter eller eventalförpliktelser på balansdagen.

NOT 22

Viktiga uppskattningar för redovisningsändamål

Vid upprättandet av koncernredovisningen gör ledningen bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som under rådande omständigheter bedöms vara rimliga. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Biologiska tillgångar

Värderingen av koncernens biologiska tillgångar baseras på bedömningar av framtida produktionsvolym, försäljningspriser, kostnadsutveckling och nyttjandeperioder. Förändringar i dessa antaganden kan påverka tillgångarnas redovisade värde.

Andelar i intresseföretag

Värdet på andelar i intresseföretag prövas löpande för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Bedömningen baseras på förväntade framtida kassaflöden, marknadsförutsättningar och övriga relevanta omständigheter.

Uppskjutna skattefordringar

Redovisning av uppskjutna skattefordringar baseras på bedömningar av framtida skattemässiga överskott. Om framtida resultat utvecklas annorlunda än förväntat kan värdet av redovisade skattefordringar påverkas.

Fortsatt drift

Bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten bygger på antaganden om framtida finansiering, kassaflöden från verksamheten och möjligheten att vid behov anskaffa ytterligare kapital.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen beslutades 4 juni 2026.

Stockholm den 4 juni 2026

Björn Bringes
Ordförande

Peter Geijerman
Ledamot

Katre Saard
Ledamot

Zenon Potoczny
Ledamot

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 4 juni 2026

Mikael Köver
Auktoriserad revisor

Zhoda Investments AB
Bivägen 12C
125 58 Älvsjö
info@zhodainvestments.com
www.zhodainvestments.com

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zhoda Investments AB (publ)
Org.nr 559030-3490

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för moderbolaget och koncernen för år 2025.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning 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

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under

hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina 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 jag 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 jag 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. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för moderbolaget och koncernen för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 ersättningskyldighet 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Lidingö 4 juni 2026

Mikael Köver
Auktoriserad revisor