

Årsredovisning
för
Gullspång Re:Food II Invest AB
559328-3467

Räkenskapsåret
2021-07-20 - 2022-12-31

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Gullspång Re:Food II Invest AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma 2023-04-17. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2023-04-27




Björn Mullaart

Årsredovisning
för
Gullspång Re:Food II Invest AB
559328-3467

Räkenskapsåret
2021-07-20 - 2022-12-31

Jag intygar att kopian
överensstämmer med
originallet.


Therese Segerberg

Styrelsen och verkställande direktören för Gullspång Re:Food II Invest AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2021-07-20 - 2022-12-31, vilket är företagens första verksamhetsår.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolagets verksamhet är att investera primärt i bolag vars strategi är att ställa om den globala livsmedelsindustrin till att bli mer uthållig och hjälpa konsumenter till en mer hållbar och hälsosam diet samt driva därmed förenlig verksamhet, inkluderande tillhandahållande av konsulttjänster inom nämnda områden.

Företaget har sitt säte i Stockholms län, Stockholms kommun.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Räkenskapsåret är bolagets första. Bolaget höll sin första stängning den 8 december 2021.

Bolaget har under året investerat i 17 portföljbolag. Bolaget har även köpt aktier i det helägda dotterbolaget Gullspång Re:Food Invest US Inc.

Hållbarhetsupplysningar

Bolaget är en investeringsfond med fokus på hållbara investeringar. En hållbarhetsrapport har upprättats i enlighet med Artikel 9 i EU-direktivet SFDR och bifogas tillsammans med årsredovisningen. Rapporten återfinns även på <https://www.refood.vc/>.

Ägarförhållanden

Bolagets moderbolag Gullspång Invest AB, 559022-7046, innehar 33,4% av aktierna och 70,6% av rösterna.

Flerårsöversikt (Tkr)	2021/22 (18 mån)
Nettoomsättning	0
Resultat efter finansiella poster	-87 422
Balansomslutning	1 234 751
Soliditet (%)	96,1

2023052418265

Förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Inbetalt aktiekapital	25 000			25 000
Erhållna aktieägartillskott		1 274 322 860		1 274 322 860
Årets resultat			-87 422 443	-87 422 443
Belopp vid årets utgång	25 000	1 274 322 860	-87 422 443	1 186 925 417

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	1 274 322 860
årets förlust	-87 422 443
	1 186 900 417

disponeras så att	
i ny räkning överföres	1 186 900 417
	1 186 900 417

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Resultaträkning	Not	2021-07-20 -2022-12-31 (18 mån)
Rörelsens intäkter		
Övriga rörelseintäkter	2	486 978
		486 978
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader		-22 706 181
Personalkostnader	3	-14 081 892
Övriga rörelsekostnader		-42 069
		-36 830 142
Rörelseresultat		-36 343 164
Resultat från finansiella poster		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	-49 542 998
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		329 535
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 865 816
		-51 079 279
Resultat efter finansiella poster		-87 422 443
Resultat före skatt		-87 422 443
Årets resultat		-87 422 443

Balansräkning

Not

2022-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

5

995 694

Andra långfristiga värdepappersinnehav

6

1 230 158 461

1 231 154 155

Summa anläggningstillgångar

1 231 154 155

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

47 274

Övriga fordringar

2 180 605

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

1 067 008

3 294 887

Kassa och bank

302 126

Summa omsättningstillgångar

3 597 013

SUMMA TILLGÅNGAR

1 234 751 168

2025052418264

Balansräkning

Not

2022-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

25 000

25 000

Fritt eget kapital

Balanserad vinst eller förlust

1 274 322 860

Årets resultat

-87 422 443

1 186 900 417

Summa eget kapital

1 186 925 417

Kortfristiga skulder

Checkräkningskredit

7

41 460 382

Leverantörsskulder

2 041 483

Aktuella skatteskulder

82 512

Övriga skulder

609 001

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

3 632 373

Summa kortfristiga skulder

47 825 751

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

1 234 751 168

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Utländska värdepapper i form av SAFE eller konvertibla lån redovisas till bokslutsdagens valutakurs. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Koncernförhållanden

Företaget är ett moderföretag, men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 3§ upprättas ingen koncernredovisning.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 Övriga rörelseintäkter

Posten avser i sin helhet intäkter för vidarefakturerade kostnader.

Not 3 Medelantalet anställda

	2021-07-20	-2022-12-31
Medelantalet anställda		4

Not 4 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2021-07-20	-2022-12-31
Ränteintäkter från konvertibla lån	604 757	
Kursdifferenser från konvertibla lån	10 232 232	
Nedskrivningar	-60 379 987	
	-49 542 998	

Not 5 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde	Marknads- värde
Gullspång Re:Food Invest US Inc.	100%	100%	100 000	995 694	995 694
				995 694	995 694

2023052418266

Not 6 Andra långfristiga värdepappersinnehav

2022-12-31

Inköp	1 281 301 910
Kursdifferenser	10 232 232
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 291 534 142
Årets nedskrivningar	-60 379 987
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-60 379 987
Utgående redovisat värde	1 231 154 155

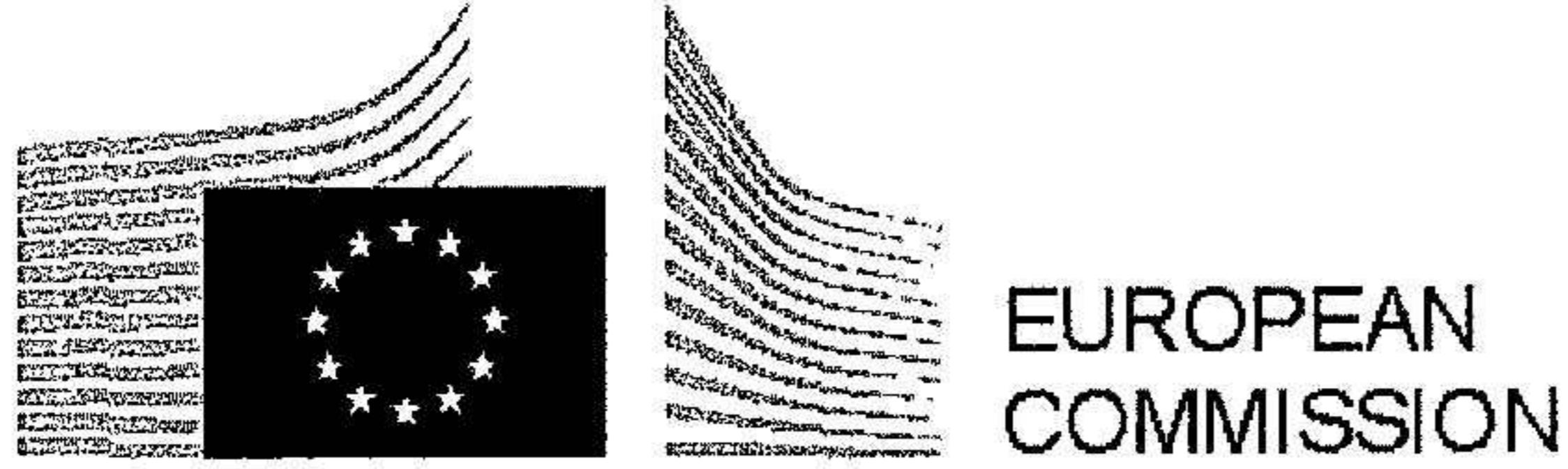
Not 7 Checkräkningskredit

2022-12-31

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	150 000 000
Utnyttjad kredit uppgår till	-41 460 382

Not 8 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter räkenskapsårets slut har bolaget mottagit ytterligare kapitaltillskott från sina investerare om 178,3 MSEK.



Brussels, 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 5

ANNEX

to the

Commission Delegated Regulation (EU) .../....

supplementing Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the details of the content and presentation of the information in relation to the principle of ‘do no significant harm’, specifying the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports

ANNEX V

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Gullspång Re:Food II Invest AB

Legal entity identifier: 559328-3467

Sustainable Investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainable investment objective

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made sustainable investments with an environmental objective: 52.8%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made sustainable investments with a social objective: 44.9%

No

It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics but did not make any sustainable investments

To what extent was the sustainable investment objective of this financial product met?

The sustainable investment objective of the Fund

The overall mission of the Fund is to invest in companies contributing to building sustainable food systems. In relation to the Fund's mission, the sustainable investment objective is to contribute to the shift towards a sustainable food system for better health for people, animals, and the planet. To achieve this, the Fund aims to invest in companies related to at least one of the following investment themes:

- **Sustainable proteins and fats:** Investment in companies offering and/or enabling alternative proteins and fats.
- **Healthy soil:** Investment in companies engaging in and enabling sustainable and regenerative farming practices that improve the productivity of the soil instead of degrading it.
- **Sustainable supply chains:** Investment in companies aiding the transformation from linear, wasteful supply chains to circular resource-efficient supply chains that minimize the loss of nutrients, materials, and energy.
- **Healthy diets:** Investment in companies that improve diets and maximize nutrients to prevent disease and optimize health, as opposed to diets that accelerate illness and premature death.

The Food is Solvable report discusses these investment themes and their role in reforming the food system into a sustainable and resilient state.

How the sustainable investments contributed to the sustainable investment objective of the Fund

The Fund has a documented process for selecting companies for the Fund. The Fund first uses the Segment Benchmarking tool to identify segments of interest that will help the Fund achieve its objective. Companies related to these segments are eligible for the Fund, and relevant companies are screened and assessed based on the Fund's due diligence criteria and the environmental and social metrics defined in the Re:food Circle described below.

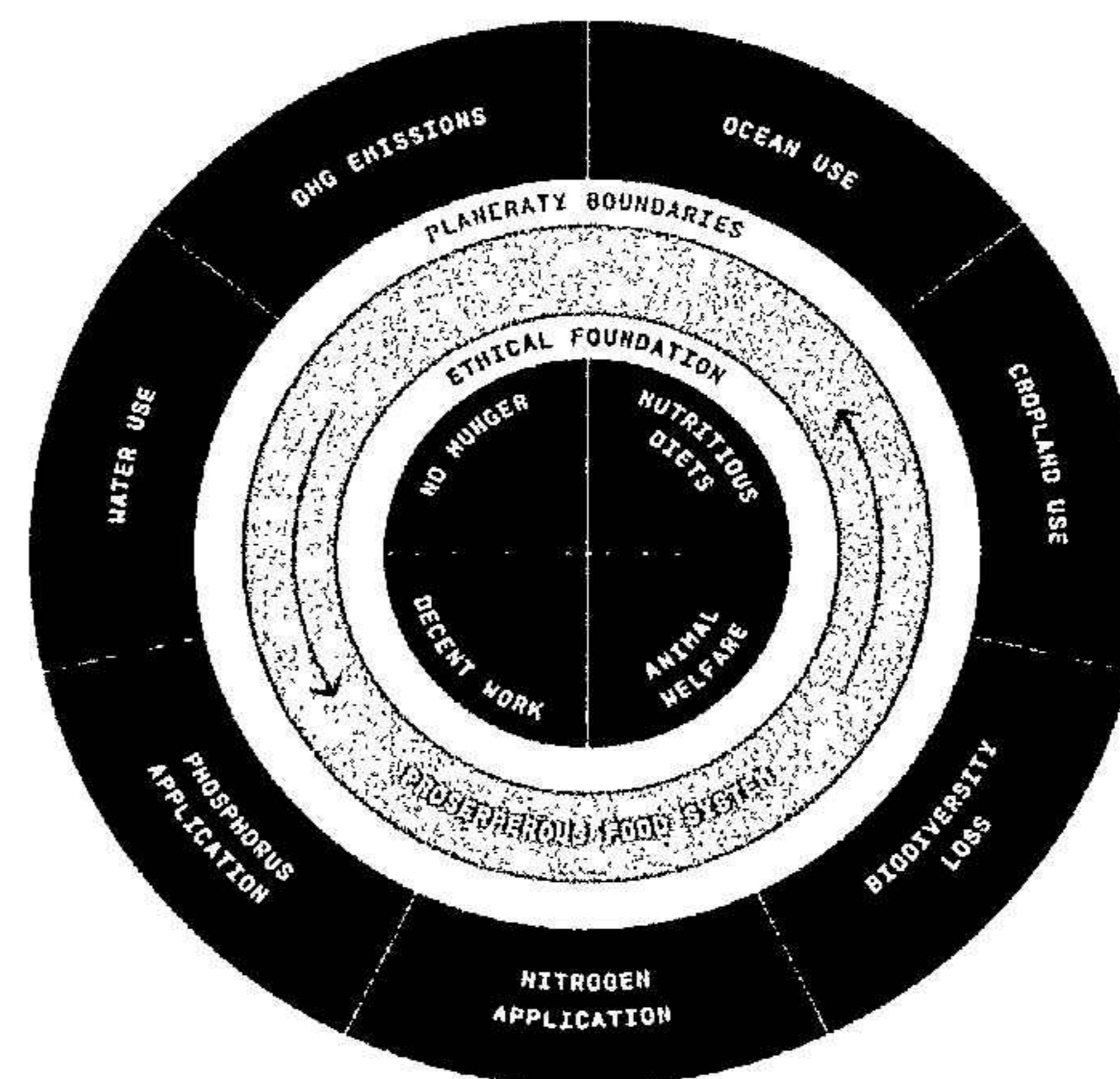
The Fund gathers information from the potential companies in the due diligence process to qualitatively assess the fit of the potential company in relation to the Fund's sustainable investment objective, themes, and the Re:food circle. In this process, potential investments are assessed for their ability to contribute significantly or transformatively to the investment themes of the Fund and on whether or not they have a *significant net positive impact on one or more of the Re:food circle's metrics*. As a part of this process, the companies are requested to fill out the following two questionnaires:

- **ESG Due Diligence Questionnaire:** This questionnaire includes questions related to the Fund's exclusion criteria, the company's ESG policies and processes, and its maturity level concerning data collection for the Principal Adverse Impact (PAI) indicators.
- **ESG Solvable Fit Questionnaire:** This includes questions related to the company's impact on the sustainable investment objective of the Fund and its positive and potential negative impacts on the Re:food circle metrics. The planetary boundaries and ethical foundations most relevant for each theme in terms of their direct negative impact have been identified. This framework is further used to assess the Solvable Fit of the company.

The Fund considers four aspects when identifying, assessing, and ranking potential investments from an ESG risk and mitigation perspective in the due diligence process: risk, probability, consequences, and mitigation strategy. Each adverse risk is assessed based on probability, long-term environmental and social impacts, and a qualitative assessment of existing or future mitigation plans.

Investment decisions are hence made based on the findings and results of the above-described aspects and process steps, e.g., the company's alignment with the Re:food circle, ESG screening, PAI considerations, and performed due diligence. This information is considered along with information from the Fund's legal, financial, operational, and commercial due diligence to arrive at the investment decision. More information on PAI considerations is found in the next section.

The Re:food circle



The Re:food circle – ethical foundations

These consist of sub-goals of the UN SDGs and the Five Freedoms by the Farm Animal Welfare Council.

- **No Hunger:** Ensure future food security for a growing population by implementing "resilient agricultural practices that increase productivity and production, that help maintain ecosystems, that strengthen capacity for adaptation to climate change, extreme weather, drought, flooding, and other disasters, and that progressively improve land and soil quality" (SDG 2.4). Reduce food waste and loss by 50 % and improve the distribution of existing food supply to people lacking food security (SDG 12.2 and 12.5).
- **Nutritious diets:** Reduce malnutrition (SDG 2.2) and premature deaths from diet-related diseases (cardiovascular disease, cancer, diabetes, obesity) (SDG 3.4). Increased access to affordable nutrient-rich food worldwide. The improved nutritional density of basic food and reduced risk of diet-related zoonotic diseases and antibiotic resistance.
- **Decent work:** Ensure "full and productive employment and decent work for all women and men, including for young people and persons with disabilities, and equal pay for work of equal value" (SDG 8.5). No forced labor or modern slavery (SDG 8.7) and ensure safe and secure working environments for all workers (SDG 8.8). Ensure that jobs are meaningful and bring value to society and our planet. Equal access to knowledge and innovation for everyone, as well as balanced profits and power along the value chain.
- **Animal welfare:** Based on the internationally recognized Five Freedoms by the Farm Animal Welfare Council, stating that farm animals should be free from hunger and thirst; discomfort; pain, injury, or disease; fear and distress; and freedom to express normal behavior.

The Re:food circle – Planetary Boundaries

These have been inspired by Stockholm Resilience Center's nine Planetary Boundaries and tailored by the EAT-Lancet Commission to relate specifically to the food system and cover the Environmental topics the Fund seeks to impact.

- GHG emissions
- Cropland use
- Water use
- Nitrogen application
- Phosphorus application
- Biodiversity loss
- Ocean use

Environmental objectives of the Fund

The Fund does not substantially contribute directly to any of the environmental objectives as the investments are not selected or assessed based on alignment with the EU Taxonomy. However, with its sustainable investment objective to invest in the identified themes while considering the impact on metrics in the Re:food circle, the Fund intends to have an impact on the following environmental objectives:

- *Climate change mitigation – Reducing GHG emissions is crucial in impacting climate change mitigation objectives. The Fund assesses the positive impact of the companies on GHG emission reduction in its due diligence process, which is done to evaluate the company's fit in the Fund. Furthermore, the Fund regularly monitors the emissions data of portfolio companies as part of collecting data for the PAI indicators. The Sustainable Proteins and Fats theme targets GhG emissions from animal agriculture, the Healthy Soil theme targets GHG emissions from conventional agriculture and soil disturbance, and the Sustainable Supply Chains theme targets GhG emissions from food waste (i.e., methane) and plastic production.*
- *Climate change adaptation – The Sustainable Proteins and Fats and Healthy Soils themes contribute to building a sustainable food system that can adapt to the challenges posed by climate change.*
- *Sustainable use and protection of water and marine resources – The Fund assesses the positive impact of the relevant companies on water use and ocean use as a part of the due diligence process (the Re:food circle metrics) and monitors their emissions to water data regularly as a part of the collection of data for the PAI indicators.*
- *Protection and restoration of biodiversity and ecosystems – The Fund assesses the positive impact of the relevant companies on biodiversity loss as a part of the due diligence process (the Re:food circle metrics) and monitors their exposure to the biodiversity-sensitive area regularly as a part of the collection of the data for the PAI indicators. The Healthy Soils theme seeks to reduce the negative impacts of conventional farming, fertilizers, and agrichemicals on biodiversity and ecosystems, the Sustainable Proteins and Fats theme aims to reduce deforestation for animal agriculture to protect forest ecosystems, and the Sustainable Supply Chains theme seeks to provide alternatives to single-use plastics which negatively impact marine ecosystems.*
- *Substantial contribution to pollution prevention and control – The Fund contributes to improving the level of soil quality by assessing the positive impact of relevant companies on phosphorous, nitrogen application, and cropland use. This is a part of the Fund's due diligence process (Re:food circle metrics). The Healthy Soils theme contributes to alternatives to water, air, and soil pollution*

from agrichemical usage. The Sustainable Supply Chains theme contributes to reducing plastic pollution through sustainable packaging alternatives.

- Transition to a circular economy – The Sustainable Supply Chain theme improves the handling and processing of waste generated within the value chain.

How did the sustainability indicators perform?

During the initial screening of potential investments, each company was categorized in at least one of the four investment themes. To monitor the portfolio companies' performance towards the sustainable investment objective of the Fund, the Fund is monitoring the company's growth and achievement of financial and commercial KPIs. Currently, the Fund has data on the percentage of the Fund's investments/companies assigned to each investment theme. The majority of Re:food's investments are early-stage companies dedicated to an environmental or social mission — as a result, they receive 100% of their revenue from work that supports the sustainable investment objective of the Fund. However, should the company pursue multiple business lines, Re:food will also collect data on the share of revenue received from the activities contributing to the relevant investment theme.

How did the sustainable investments not cause significant harm to any sustainable investment objective?

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

To ensure that the sustainable investments do not significantly harm any sustainable investment objective, the Fund considers the following actions:

1. Potential investments are qualitatively assessed in relation to the PAI indicators as part of the Fund's due diligence process during the investment decision process. The data is also collected to monitor their performance against the indicators on a regular basis. (More information on this is in the next section).
2. Information on policies and processes regarding the various ESG factors, including environment, human rights, labor rights, and corruption, is collected to understand the company's maturity in handling the related issues. The Fund is not excluding companies if any policies and processes are not in place, as not all policies and practices will be relevant for the stage and operations of each company. The Fund is instead encouraging portfolio companies to develop any relevant policies and processes with the Fund's assistance post-investment.
3. The Fund's management team consults with experts at Stockholm Resilience Center when needed on specific sustainability questions related to positive and negative impacts from potential investments from a short- and long-term perspective.
4. The Fund does not invest in companies involved in any of the excluded sectors, which are as follows:
 - a. The production and selling or trading of tobacco or cannabis
 - b. Operations related to thermal coal and oil sand
 - c. The production or trade of weapons, weapons systems, and nuclear products in each case is designed for military purposes (including anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons, and biological weapons)

Sustainability Indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- d. The production and trade of cigarettes and other tobacco-or cannabis-related products (except cannabis for medical or scientific purposes), excluding any investment relating to the supply chain related to manufacturing or trading of non-tobacco components of tobacco products
- e. The production, distribution, or sale of pornography

To summarise, the Fund assesses the do no significant harm criteria qualitatively, focusing on the impact of potential investments on relevant ESG aspects and future ambitions.

*Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?
Details:*

The Fund monitors its investments regularly through its active ownership practices and collects ESG data on PAI indicators and the company's contribution towards sustainable investment objectives on a regular basis. PAI indicators include data on violations of the UN Global Compact/OECD and lack of processes to monitor compliance with the UN Global Compact/OECD, amongst others.

The Fund shall not invest in companies that do not comply with national legislation, international conventions, the UN Global Compact's ten principles, or are listed on the Swedish Council on Ethics's list of "Excluded companies."

If the Fund suspects material deficiencies in the portfolio companies' adherence to such conventions, national legislation, and/or the UN Global Compact, these investees shall be subject to questioning and further investigation. The Fund may consider divesting the investment if no improvements are made within a reasonable time horizon. The companies are expected to report incidents concerning material events likely to pose a reputational risk to Re:food or its investors. Therefore, portfolio companies must report such events to the Investment Manager within three weeks.

To ensure that the Fund fulfills the exclusion criteria for Minimum Safeguards for SMEs, outlined in Article 18 of the Taxonomy Regulation, potential investments and investee companies are also screened or assessed in relation to the four established topics of human rights (including workers' rights), bribery/corruption, taxation, and fair competition. Specifically, the following criteria must be met for an investment to be considered for the Fund:

Human Rights - The company has not been convicted for violations of workers' rights or human rights

Regarding human rights (including workers' rights), the Fund also strives to fulfill the criteria of assessing whether potential investments have performed human rights due diligence (HRDD). However, it is the Fund's perception that HRDDs are rarely performed by companies in the SME segment today, whereby this is a future ambition. Once it becomes more common to perform HRDDs, or if the EU provides further legal guidance on this criterion, this section will be reviewed accordingly. Companies convicted of human rights violations can fulfill the Fund's good governance criteria if they have taken action to ensure that previous violations are not repeated. Signs of sufficient action taken can include submitting a new policy to the Board or a public statement describing actions taken to lessen the likelihood of repeat violations, among other possible activities.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Fund considers principal adverse impacts (PAI) for all its investments. All portfolio companies shall be evaluated based on each environmental and social metric the Re:food circle defines. This includes any potential risk for long-term adverse impact at scale and existing mitigation plans. At the investment decision stage, PAI indicators are considered qualitatively in the due diligence process. In addition to this, data on 14 mandatories and four voluntary PAI indicators is collected and monitored regularly by the Fund.

PAI Indicators		Data reported	Data coverage	Future actions
1. GHG emissions - CO2 emissions	Scope 1	18.65 tCO2e	Data covers 38% of the investment value.	Given the limited coverage of GHG emissions, the Fund will encourage and support companies to collect and report this data in the upcoming year. Additionally, not all of our portfolio companies produce Scope 1 Greenhouse Gas Emissions due to the nature of their operations.
	Scope 2	31.13 tCO2e	Data covers 88% of the investment value.	
	Scope 3	-	None of the companies were able to report their scope 3 data in 2022.	
	Total emissions	49.78 tCO2e	Data covers 97% of the investment value.	
2. Carbon footprint		0.04		
3. GHG intensity of investee companies		0.29	Includes data from companies representing 77% of the investment value. This difference is because certain portfolio companies did not have any turnover this year, and one company did not have any enterprise value.	
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector (% share of investments)		0%	None of the Fund's investments are exposed to companies active in the fossil fuel sector.	
5. Share of non-renewable energy consumption and production	Non-renewable energy Consumption:	56.71%	Data covers 88% of the investment value.	The Fund will encourage and support companies to identify opportunities for shifting towards renewable energy sources whenever possible and increase data coverage.

	Non-renewable energy Production:	0%	None of the Fund's portfolio companies produce any non-renewable energy.	
	High Impact sector A	0.002	Sector A includes agriculture, forestry, and fishing sector. Portfolio Company included – Qualitas.	
6. Energy consumption intensity per high-impact climate sector	High Impact sector C	0.119	Sector C includes the manufacturing sector. Portfolio Companies included – NICK'S, PlantedFood AG, Stockeld Dreamery AB, and Vanilla Vida.	
	High Impact sector G	0.002	Sector G includes the wholesale and retail trade sectors. Portfolio Companies included – Elo Health Inc and Matsmart in Scandinavia.	
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas (% share of investments)		0%	None of the Fund's portfolio companies have sites/operations located in/near biodiversity-sensitive areas.	
8. Emissions to water		0	None of the Fund's portfolio companies produce direct emissions of priority substances as defined in Article 2(30) of Directive 2000/60/EC of the European Parliament and the Council ¹ and direct emissions of nitrates, phosphates, and pesticides.	
9. Hazardous waste ratio		0,0000089	Hazardous waste was reported by only one of the Fund's companies with 11,70% investment value.	The Fund will follow up with the companies on the disposal of this hazardous waste.
10. Violations of UN Global Compact/OECD (% share of investments)		0%	None of the portfolio companies violate UN Global Compact/OECD guidelines for multinational companies.	

¹ Directive 2000/60/EC of the European Parliament and of the Council of 23 October 2000 establishing a framework for Community action in the field of water policy (OJ L 327, 22.12.2000, p. 1).

11. Lack of processes to monitor compliance with UN Global Compact/OECD	99,90%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support its portfolio companies to draft and implement this policy document in the upcoming year.
12. Unadjusted gender pay gap	9,09%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support the companies with the highest unadjusted gender pay gap to understand and address the underlying cause.
13. Board gender diversity	19,45%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support the companies with the lowest Board gender diversity to understand and address the underlying cause.
14. Exposure to controversial weapons (% share of investments)	0%	None of the Fund's investments are exposed to companies active in the controversial weapons sector.	
15. Lack of a supplier code of conduct (% share of investments)	41,81%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support these companies to draft and implement this policy document in the upcoming year as it fits their business model and ESG maturity.
16. Lack of a human rights policy (% share of investments)	68,50%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support these companies to draft and implement this policy document in the upcoming year as it fits their business model and ESG maturity.
17. Lack of due diligence (% share of investments)	69,82%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support these companies to understand and develop due diligence that fits their business models and ESG maturity in the upcoming year.
18. Investments in companies without carbon emission reduction initiatives (% share of investments)	89,50%	Data covers 100% of the investment value.	The Fund will encourage and support these companies to understand and develop carbon emission reduction initiatives that fit their business models and ESG maturity in the upcoming year.

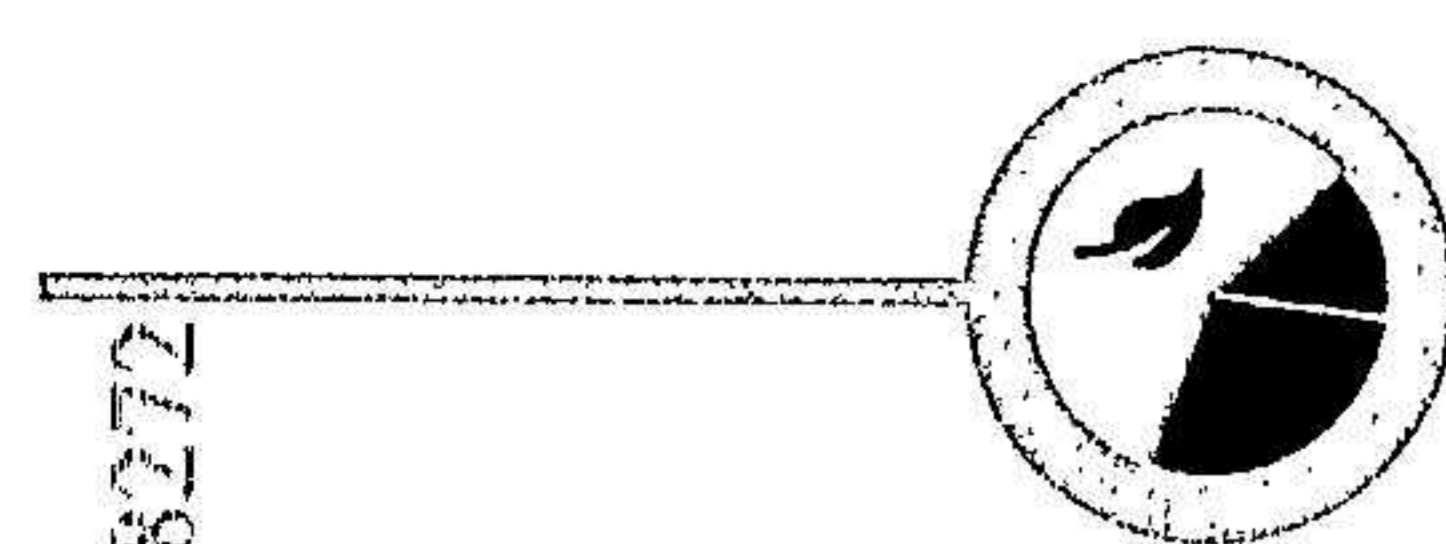
The Fund is committed to reporting and monitoring the portfolio companies in the Fund on their adverse sustainability impacts. As part of the Fund's active ownership practices, support is provided to the portfolio companies in various ways, for instance, in collecting and assessing data related to the PAI indicators to increase data coverage and reduce the adverse impact over time.

This is the first year for the Fund, and some challenges have been met in relation to the collection of data for the PAI indicators from the portfolio companies. The size of the portfolio companies differs, as does their sustainability maturity. All portfolio companies are working with sustainability, and the Fund expects increased data coverage in the coming years.

What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
<i>Everytable</i>	<i>Section I/ Food Service Activities</i>	<i>8.14%</i>	<i>USA</i>
<i>Agreena</i>	<i>Section K/Financial Activities</i>	<i>4.46%</i>	<i>Denmark</i>
<i>Elo Health</i>	<i>Section G/ Retail Trade</i>	<i>1.57%</i>	<i>USA</i>
<i>Allplants</i>	<i>Section I/ Food Service Activities</i>	<i>5.39%</i>	<i>UK</i>
<i>Planted</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>11.70%</i>	<i>Switzerland</i>
<i>Mission Barns</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>17.06%</i>	<i>USA</i>
<i>Nicoya</i>	<i>Section K/Financial Activities</i>	<i>14.30%</i>	<i>USA</i>
<i>Matsmart</i>	<i>Section G/ Retail Trade</i>	<i>16.73%</i>	<i>Sweden</i>
<i>Qualitas Health</i>	<i>Section A/ Agriculture, Forestry and Fishing</i>	<i>11.70%</i>	<i>USA</i>
<i>Nick's</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>18.45%</i>	<i>Sweden</i>
<i>Tastewise</i>	<i>Section J/ Information & Communication</i>	<i>0.84%</i>	<i>Israel</i>
<i>Stockled Dreamery</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>0.81%</i>	<i>Sweden</i>
<i>Vanilla Vida</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>0.75%</i>	<i>Israel</i>
<i>Genecis</i>	<i>Section C/ Manufacturing</i>	<i>0.51%</i>	<i>Canada</i>
<i>Foodsparks</i>	<i>Section K/Financial Activities</i>	<i>0.58%</i>	<i>Malta</i>
<i>FTW Ventures</i>	<i>Section K/Financial Activities</i>	<i>0.28%</i>	<i>USA</i>

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: Jan 2022-December 2022



What was the proportion of sustainability-related investments?

99.16% of the Fund's investments are sustainable investments.

0.84% of the Fund's investments cannot be classified as they are not completely aligned with Fund's sustainable objective.

Asset allocation describes the share of Investments in specific assets.

What was the asset allocation?

#1 99.16 %* of investments in the Fund qualify as a sustainable investment

#1.1 Environmental: 52.8 %

#1.1.1 Taxonomy-aligned: 0 %

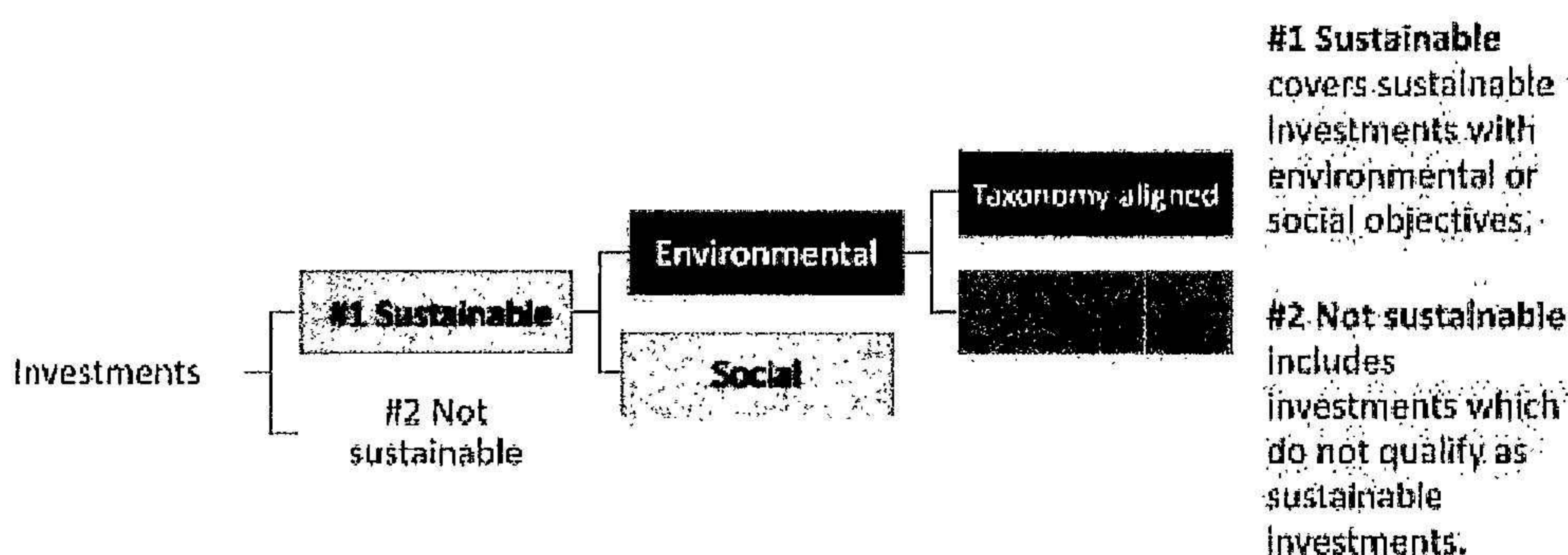
#1.1.2 Other: 52.8 %

#1.2 Social: 44.9 %

*Including investment in the Funds that also invest in the same themes (both environmental and social): 0.86 %

#2 0.84 % of investments in the Fund do not qualify as a sustainable investment

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
 turnover reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
 capital expenditure (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
 operational expenditure (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.



In which economic sectors were the investments made??

Sustainable investments are made in the following economic sectors: primary, secondary, and tertiary sectors. The economic sectors for sustainable investments can also be specified as the following ISIC sections:

1. Section A / Agriculture, Forestry, and Fishing
2. Section C / Manufacturing
3. Section G / Retail Trade
4. Section I / Food Service Activities
5. Section K / Financial Activities

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0 % of the sustainable investments are aligned with the EU Taxonomy.



Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy-related activities complying with the EU Taxonomy?


Yes:

In fossil gas

In nuclear energy



No

What was the environmental  share of sustainable investments with an objective that was not aligned with the EU Taxonomy?

100% of the investments with an environmental objective are not aligned with EU Taxonomy. The majority of the Fund's portfolio companies are SMEs and have not yet started calculating their taxonomy alignment. Given the limited maturity of the companies in terms of their sustainability reporting, the Fund's focus will be on introducing the companies to the taxonomy requirements and encouraging a dialogue regarding how and when companies can incorporate this assessment.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

The investments related to the investment theme, healthy diet transformation, are classified as socially sustainable investments. The share of these investments is 44.9%.



What investments were included under "not sustainable", what was their purpose, and were there any minimum environmental or social safeguards?

0.84% of the Fund's investments cannot be classified as sustainable investments. This includes;

- o Tastewise – as the company's operations do not fully fit into the sustainable objective of the Fund. However, Tastewise was selected into the Fund by undergoing a due diligence process, including, e.g., DNSH and good governance.



What actions have been taken to attain the sustainable investment objective during the reference period?

Since the Fund's sustainable investment objective is closely interconnected to the business of each portfolio company, the actions of the Fund have focused on strengthening the growth potential of the companies and improving their market presence. The Fund is a part of the board committee for most of its investments and performs the role of supporting the companies with business aspects ranging from strategic planning to fundraising to market placement. The aim of the Fund is to work closely with the companies to promote their sustainable business ideas and ensure that they have the capital necessary to grow and achieve their own sustainable objectives.

In terms of ESG maturity, the focus has been on improving the reporting capacity of the companies by focusing on educating the companies on ESG impact, performance, and reporting. The companies have also been encouraged to work with their board on gender diversity, and a few of the companies have started using gender pay gap metrics.

2025052418275

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Björn Mullaart
Ordförande

Peter Odemark
Verkställande direktör

Gustaf Brandberg

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Deltagare

GULLSPÅNG RE:FOOD II INVEST AB 559328-3467 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Björn Olof Mullaart

Björn Mullaart
Ordförande

2023-04-19 09:24:24 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: GUSTAF BRANDBERG

Gustaf Brandberg

2023-04-19 16:13:44 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Peter Andreas Odemark

Peter Odemark
Verkställande direktör

2023-04-21 07:28:16 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Rolf Nicklas Kullberg

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

2023-04-21 11:51:50 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gullspång Re:Food II Invest AB, org.nr 559328-3467

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Gullspång Re:Food II Invest AB för räkenskapsåret 20 juli 2021 till 31 december 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 10-23.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gullspång Re:Food II Invest ABs finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 10-23. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Gullspång Re:Food II Invest AB.

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 Gullspång Re:Food II Invest AB 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.

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsinformationen enligt disclosureförfordningen

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 10-23 och för att den är upprättad i enlighet med EUs disclosureförfordning.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Gullspång Re:Food II Invest AB för räkenskapsåret 20 juli 2021 till 31 december 2022 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 Gullspång Re:Food II Invest AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den 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
- 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2023-04-21 11:53:26 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Rolf Nicklas Kullberg

Datum

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

2023052418276