

Årsredovisning
för
Excalibur Asset Management AB

556677-7396

Räkenskapsåret

2025

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Excalibur Asset Management AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma 2026-03-24. Årsstämman beslutade godkänns styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 2026-03-24


Thomas Pohjanen

Årsredovisning
för
Excalibur Asset Management AB
556677-7396
Räkenskapsåret
2025

Styrelsen och verkställande direktören för Excalibur Asset Management AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Excalibur Asset Management AB ("Bolaget") har med stöd av lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa Investeringsfonder (LAIF) tillstånd att bedriva förvaltning av alternativa investeringsfonder samt att bedriva diskretionär portföljförvaltning av investeringsportföljer. Verksamheten omfattar vid räkenskapsårets slut förvaltning av specialfonden Excalibur Fixed Income ("Excalibur") med två andelsklasser.

Bolaget är dotterbolag i Mellby Gård-koncernen och kontrolleras av Mellby Gård AB som innehar 51 procent av rösterna. Resterande 49 procent av rösterna innehas av BTP Fond AB som i sin tur ägs av de två ursprungliga förvaltarna i Bolaget.

Förvalt kapital i fonden Excalibur uppgick vid utgången av verksamhetsåret 2025 till 1 343 miljoner kronor (vid utgången av verksamhetsåret 2024 till 878 miljoner kronor).

Rörelsens intäkter avseende räkenskapsåret 2025 uppgick till 26 308 tkr (2024: 21 741 tkr).

Resultat efter finansiella poster uppgick till 8 788 tkr (2024: 6 212 tkr).

Likviditeten var vid räkenskapsårets slut tillfredställande.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den ekonomiska utvecklingen i vår omvärld under året gav upphov till goda möjligheter inom förvaltningen av Bolagets fond och gör att fonden uppfattas som ett attraktivt placeringsalternativ av sina investerare. Fondförmögenheten har ökat från 878 till 1 343 miljoner kronor. Ökningen består både av inflöden och tillväxt genom avkastning i förvaltningen. En god avkastning ger goda förutsättningar för att fonden skall kunna attrahera nya investerare och fortsätta växa. Kalenderåret 2025 gav en avkastning på +11,08 procent vilket innebar att Bolaget utöver det fasta arvudet från fonden också varit berättigat till prestationsbaserat arvode.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets framtida ekonomiska utveckling styrs i allt väsentligt av storleken på fonden Excalibur Fixed Income, vilken bestämmer storleken på det fasta arvudet, samt hur väl förvaltningen av fonden fortlöper, då detta avspeglar storleken på det prestationsbaserat arvudet. De risker och osäkerhetsfaktorer Bolaget står inför är framför allt kopplade till mindre lyckade förvaltningsutfall i fonden. Erfarenhetsmässigt kan sådana situationer leda till att inflöden i fonden uteblir eller till potentiella uttag vilket skulle kunna sätta Bolaget i en besvärlig ekonomisk sits.

Den rådande marknadsläget bjuder dock förvaltningen på fortsatt goda möjligheter att nå positiva förvaltningsresultat under 2026.

2026032607580

Flerårsöversikt (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	25 528	20 982	13 528	16 482	11 796
Resultat efter finansiella poster	8 788	6 212	1 550	5 561	-555
Rörelsemarginal (%)	34,3	27,9	3,8	31,9	-6,4
Soliditet (%)	79,8	84,4	82,8	84,3	83,1

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	24 826 945
årets vinst	7 682 234
	32 509 179
disponeras så att	
till aktieägare utdelas	10 000 000
i ny räkning överföres	22 509 179
	32 509 179

Styrelsen föreslås bemyndigas att besluta om tidpunkt då utdelningen skall betalas. Styrelsen bemyndigas att fastställa ubetalningsdag.

Det är styrelsens bedömning att det per dagen för yttrandet, med beaktande av den vinstutdelning som föreslås vid årsstämman 2026, föreligger full täckning för det bundna egna kapitalet. Föreslagen utdelning utgör knappt 30% av bolagets eget kapital. Fritt eget kapital efter föreslagen utdelning uppgår till 22 509 179.

Styrelsen bedömer att utdelningen till aktieägarna med föreslaget belopp är försvarligt med hänsynstagande till de krav som verksamhetens art och omfattning samt risker ställer på storleken på eget kapital. Även med beaktande av den föreslagna utdelningen kan bolaget förväntas kunna fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Styrelsen konstaterar att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

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

2026032607581

Resultaträkning

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	2	25 527 815	20 982 233
Övriga rörelseintäkter		779 914	758 659
		26 307 729	21 740 892
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4, 5	-10 438 963	-9 490 181
Personalkostnader	6	-7 122 362	-6 401 740
		-17 561 325	-15 891 921
Rörelseresultat		8 746 404	5 848 971
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	41 318	363 406
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-31
		41 318	363 375
Resultat efter finansiella poster		8 787 722	6 212 346
Bokslutsdispositioner		1 078 552	-939 000
Resultat före skatt		9 866 274	5 273 346
Skatt på årets resultat	8	-2 184 040	-1 198 617
Årets resultat		7 682 234	4 074 729

Balansräkning

Not

2025-12-31

2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

9

148 000

148 000

148 000

148 000

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar

10

700 000

700 000

700 000

700 000

Summa anläggningstillgångar

848 000

848 000

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

195 607

193 222

Övriga fordringar

1 876 996

629 062

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

11

2 545 218

1 620 604

4 617 821

2 442 888

Kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar

12

43 677 248

35 677 248

43 677 248

35 677 248

Kassa och bank

1 598 485

902 660

Summa omsättningstillgångar

49 893 554

39 022 796

SUMMA TILLGÅNGAR

50 741 554

39 870 796

Balansräkning

Not 2025-12-31 2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

13, 14

Bundet eget kapital

Aktiekapital

1 250 000 1 250 000
1 250 000 1 250 000

Fritt eget kapital

Balanserad vinst eller förlust

24 826 945 20 752 216

Årets resultat

7 682 234 4 074 729

32 509 179 24 826 945

Summa eget kapital

33 759 179 26 076 945

Obeskattade reserver

15

8 446 000 9 524 552

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

1 317 840 182 134

Aktuella skatteskulder

3 382 657 1 198 617

Övriga skulder

76 935 77 873

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

16

3 758 943 2 810 675

Summa kortfristiga skulder

8 536 375 4 269 299

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

50 741 554 39 870 796

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 250 000	19 601 807	1 150 409	22 002 216
Omföring föregående års resultat		1 150 409	-1 150 409	0
Årets resultat			4 074 729	4 074 729
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 250 000	20 752 216	4 074 729	26 076 945
Omföring föregående års resultat		4 074 729	-4 074 729	0
Årets resultat			7 682 234	7 682 234
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 250 000	24 826 945	7 682 234	33 759 179

2026032607584

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Omräkning av post utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas i den löpande verksamheten. Intäkterna redovisas när det ekonomiska utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla bolaget. Som intäkt redovisas bolagets fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvode samt det arvode som utgår för Bolagets diskretionära mandat. Fast arvode utgår ur fonden med 1 procent per år och beräknas månadsvis på fondens månadsvisa ingående balans. Prestationsbaserat arvode utgår med 20 procent av avkastningen, efter fast arvode, som överträffar fondens referensränta och beräknas enligt kollektiv modell. Arvodet tas ut månadsvis och evigt high watermark tillämpas.

Ränteintäkter redovisas med tillämpning av en räntesats som ger en jämn avkastning för tillgången i fråga. Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att få utdelning bedöms som säker.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer	20%
-----------------------------------------	-----

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) BFNAR 2012:1.

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 förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kortfristiga placeringar

Värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och i efterföljande värderingar i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadsats. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda.

Vid avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till ett annat företag, normalt ett försäkringsföretag, och Bolaget har inte längre någon förpliktelse till den anställde när avgiften är betald. Storleken på den anställdes ersättningar efter avslutad anställning är beroende av de avgifter som har betalats och den kapitalavkastning som avgiften ger.

Avgifterna för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad. Obetalda avgifter redovisas som skuld.

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

Övriga långfristiga ersättningar till anställda

Skuld avseende övriga långfristiga ersättningar till anställda redovisas till nuvärdet av förpliktelsen på balansdagen.

Uppskattningar och bedömningar

Inom ramen för Bolagets budgetarbete görs framåtblickande uppskattningar och bedömningar. De uppskattningar som görs för redovisningsändamål kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Bolaget har inte identifierat några uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

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

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Soliditet (%)

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

Not 2 Nettoomsättningens fördelning

	2025	2024
Nettoomsättningen per rörelsegren		
Förvaltningsarvode	25 527 815	20 982 233
	25 527 815	20 982 233

Not 3 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 3 018 808 (2 967 608) kronor.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	3 057 236	3 019 952
Senare än ett år men inom fem år	4 585 854	1 509 976
	7 643 090	4 529 928

Not 4 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	221 250	190 000
Revisionsuppdrag avseende fonden	224 375	264 750
	445 625	454 750

Not 5 Övriga externa kostnader

	2025	2024
Förvaltnings- och fondkostnader	2 571 143	2 240 849
Lokalkostnader	3 377 992	3 262 195
Förmedlingsprovisioner	1 413 086	1 045 149
PR, konsulttjänster och advokatkostnader	1 629 406	1 590 694
IT-tjänster	587 986	574 937
Bankavgifter	198 078	183 531
Övriga kostnader	649 937	574 675
Valutadifferenser	11 335	18 151
Summa	10 438 963	9 490 181

Not 6 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	3	3
Män	2	2
	5	5
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	784 400	785 840
Övriga anställda	3 779 230	3 474 422
Övriga anställda - övriga kostnader	312 070	82 885
	4 875 700	4 343 147
Sociala kostnader och pensionskostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	114 828	115 968
Pensionskostnader för övriga anställda	453 660	454 164
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 678 174	1 488 461
	2 246 662	2 058 593
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	7 122 362	6 401 740

2026032607589

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025	2024
Övriga ränteintäkter	41 318	38 382
Resultat vid försäljningar	0	325 024
	41 318	363 406

Not 8 Aktuell och uppskjuten skatt

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	-2 184 040	-1 198 617
Totalt redovisad skatt	-2 184 040	-1 198 617

Avstämning av effektiv skatt

	2025		2024	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		9 866 274		5 273 346
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-2 032 452	20,60	-1 086 309
Ej avdragsgilla kostnader		-22 163		-23 896
Ej skattepliktiga intäkter		1 679		927
Intäkter som ska tas upp men som inte ingår i det redovisade resultatet		-130 488		-87 485
Övrigt		-616		-1 854
Redovisad effektiv skatt	22,14	-2 184 040	22,73	-1 198 617

2026032607590

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 210 509	1 210 509
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 210 509	1 210 509
Ingående avskrivningar	-1 062 509	-1 062 509
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 062 509	-1 062 509
Utgående redovisat värde	148 000	148 000

Not 10 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	700 000	700 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	700 000	700 000
Utgående redovisat värde	700 000	700 000

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	1 564 859	716 614
Förutbetalda hyror	765 309	755 978
Övriga interimfordringar	215 050	148 012
	2 545 218	1 620 604

Not 12 Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Namn	Antal	Anskaffn. värde	Bokfört värde	Marknadsvärde
Excalibur FIxed Income A	3 048,3243	43 677 248	43 677 248	56 273 343
		43 677 248	43 677 248	56 273 343

Not 13 Antal aktier och kvotvärde

Namn	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal A-Aktier	3 125	10
Antal B-Aktier	121 875	10
	125 000	

2026032607591

Not 14 Disposition av vinst eller förlust

2025-12-31

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

balanserad vinst	24 826 945
årets vinst	7 682 234
	32 509 179

disponeras så att	
till aktieägare utdelas (300 kronor per aktie)	10 000 000
i ny räkning överföres	22 509 179
	32 509 179

Not 15 Obeskattade reserver

2025-12-31

2024-12-31

Periodiseringsfond beskattningsår 2019	0	4 611 552
Periodiseringsfond beskattningsår 2020	1 644 000	1 644 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2021	1 330 000	1 330 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2024	1 939 000	1 939 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2025	3 533 000	0
	8 446 000	9 524 552
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	1 739 876	1 962 058
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	38 456	46 338

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

2025-12-31

2024-12-31

Upplupna löner	1 670 707	1 243 376
Upplupna sociala avgifter	1 031 558	618 875
Övriga upplupna skulder	1 056 678	948 424
	3 758 943	2 810 675

Not 17 Ställda säkerheter

2025-12-31

2024-12-31

För företagets egen räkning:		
Deposition hyra	700 000	700 000
	700 000	700 000

2026032607592

Årsredovisningen beslutades 2026-03-24

Den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter

Johan Andersson
Ordförande

Björn Suurwee

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Julie Bonde

Rune Andersson

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

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Excalibur Asset Management AB, org. nr 556677-7396

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Excalibur Asset Management AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Excalibur Asset Management ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Excalibur Asset Management 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.

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.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Excalibur Asset Management AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Excalibur Asset Management AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets

organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Anders Tagde

Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

NILS JOHAN ANDERSSON

Ordförande

Serienummer: 6192f7cea72166[...]5071df2aeaf00

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 12:36:29 UTC



JULIE BONDE

Styrelseledamot

Serienummer: 5c3aabe3e6d822[...]068f10e2197be

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 12:36:35 UTC



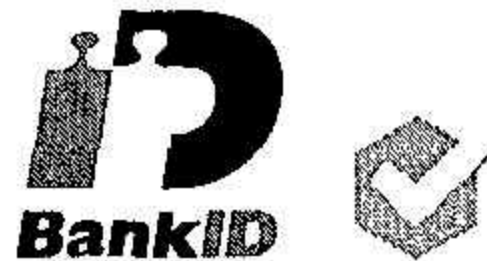
Alf Thomas Pohjanen

Verkställande direktör

Serienummer: 8f507d11763fcd[...]0ead5e9059960

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 12:36:56 UTC



Björn Niklas Valdemar Suurwee

Styrelseledamot

Serienummer: 82b022e2c73df7[...]4c49dfdba20b6

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-03-24 12:36:57 UTC



Nils Rune Andersson

Styrelseledamot

Serienummer: abee99fdac3580[...]aae261e838b93

IP: 90.129.xxx.xxx

2026-03-24 12:37:43 UTC



ANDERS TAGDE

Huvudansvarig revisor

Serienummer: 46d301c46f36c2[...]572d919e19aa9

IP: 90.129.xxx.xxx

2026-03-24 12:39:29 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.