

Undertecknad verkställande direktör i Zhoda Investments AB (559030-3490) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning har fastställts på årsstämman den 24 juni 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska disponeras. Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.



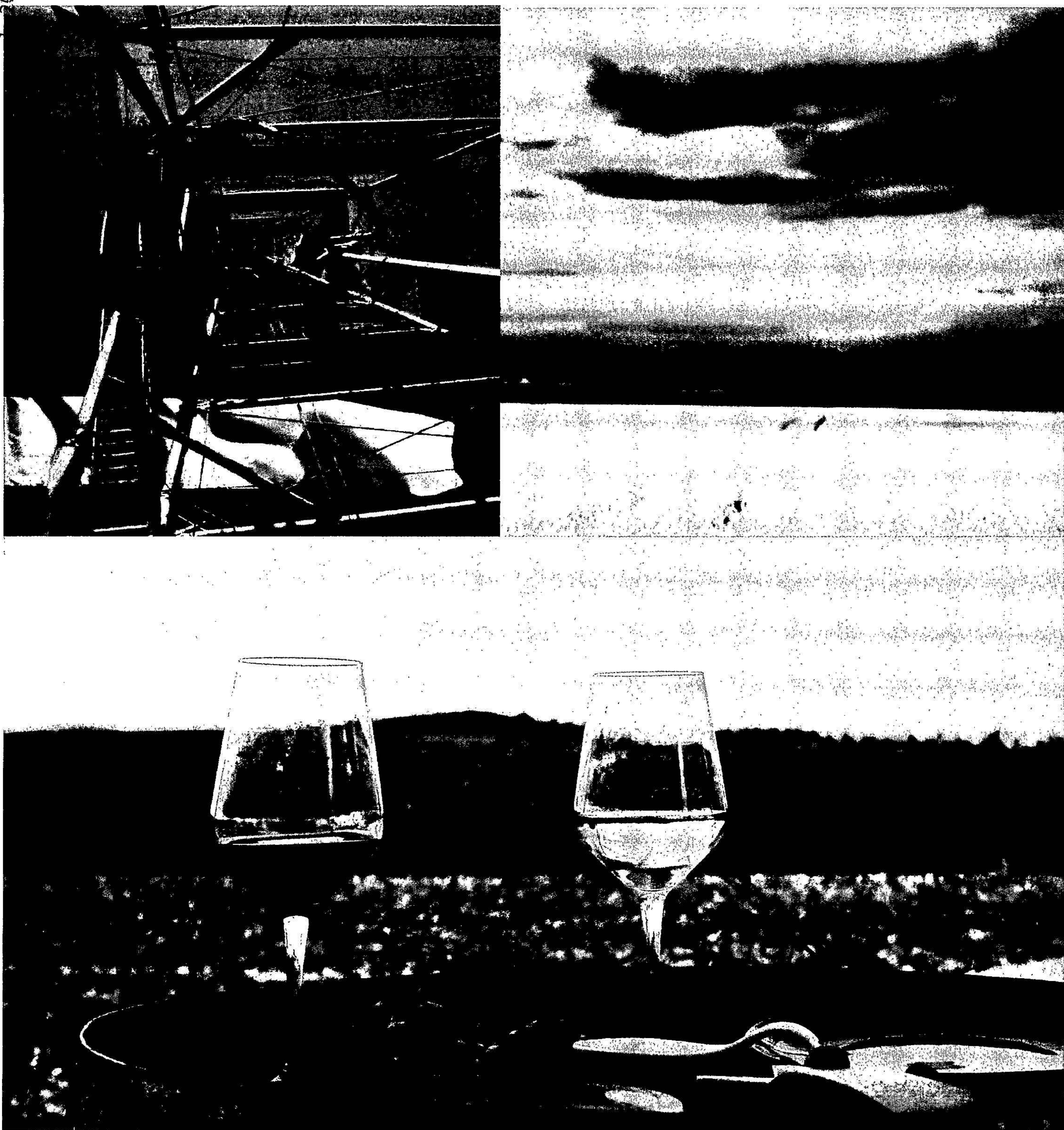
Stockholm 24 juni 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Robert Karlsson".

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Årsredovisning 2024

20250630:2025070209933



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 avger härmed sin årsredovisning för perioden 1 januari 2024 till 31 december 2024.

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%. Detta innehav redovisas som andelar i intressebolag. Information i förvaltningsberättelsen och noter kopplat 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 sedan 2023 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 något mer återhållsam än föregående år beroende på att resande och restaurangbesök påverkades av den allmänt svagare världsekonomin. Det gjorde att den tidigare starka tillväxten inte kunde upprepas under 2024. De genomsnittliga försäljningspriset per flaska ökade dock under året. Bolaget har skapat flera intäktskanaler inom hotell/restaurang, detaljhandel, export och gårdsförsäljning.

Belopp i tkr	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Omsättning	23 614	24 360	17 168	15 116	7 822	4 925	2 666
Resultat före avskrivningar	2 486	4 178	2 483	2 598	2 358	1 661	1 513

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. Fältet och infrastrukturen är oskadade och det dagliga arbetet fortsätter och oljeproduktion är i gång.

Fältets produktion minskade under pandemin och sedan under den inledande tiden efter invasionen som ett resultat av lägre investeringar i brunnarna på fältet. Produktionen 2024 uppgick till cirka 17 000 fat, vilket är en minskning med 13% på årsbasis. Under året inleddes ett arbetsprogram på fältet vilket gjort att produktionen var 26% högre i december än under sommaren 2024.

Zhodas andel av vinsten för 2024 uppgår till drygt 3 miljoner kronor. Zhoda har även erhållit en utdelning från oljeverksamheten på knappt 4 miljoner kronor under året. Försäljningen under 2024 uppgick till 25 000 (39 000) fat.

Belopp i tkr	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Omsättning	19 187	29 133	5 132	32 637	17 417	34 093	55 254	33 793
Resultat	3 364	5 791	118	8 285	-5 643	7 778	19 160	19 289
Produktion	17 300	20 000	26 000	46 558	72 300	81 600	95 000	50 000
Utdelning till Zhoda	3 828	0	0	1 200	1 191	9 925	1 377	0

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. Ukrainska staten av Permanent Court of Arbitration i Hague tilldelats 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 övriga 50 procenten. Zhoda noterar därför att en internationell domstol klargjort att Ryssland illegalt annekterat tillgångar och att motsvarande tillgång som Zhoda innehar har åsatts ett värde på 500 miljoner kronor. Zhoda ser nu över sina möjligheter att påbörja en liknande rättslig process mot Ryssland som Ukraina nu slutfört.

Finansiell ställning

Koncernen hade per balansdagen likvida medel uppgående till 7 769 (2 562) tusen kronor. Koncernens eget kapital uppgick till 107 838 (99 267) tusen kronor, vilket motsvarade 0,12 (0,15) kronor per aktie.

Resultatet

Nettoomsättningen uppgick till 25 442 (27 559) 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 3 364 (5 791) tusen kronor.

Övriga poster i rörelseresultatet består av kostnader för personal och förnödenheter samt avskrivningar och uppgick under perioden till -30 041 (-28 966) tusen kronor.

Årets rörelseresultat uppgick till -1 235 (4 384) tusen kronor.

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

Årets resultat före och efter skatt uppgick till -617 (4 203) respektive -655 (3 995) tusen kronor.

Icke-kassaflödespåverkande omräkningsdifferenser uppgår till -1 062 (1 045) tusen kronor.

Totalresultatet uppgick till -1 717 (5 040) tusen kronor. Av detta var -1 145 (4 627) hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Investeringar

Under räkenskapsperioden har Zhoda Investments investerat cirka 1 miljon kronor i bland annat utrustning och förbättring av faciliteterna för gårdsförsäljning och vinprovning.

Anställda

Medelantalet anställda i koncernen under räkenskapsåret var 27 (22) 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 fem 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.

Framöver avser bolaget att i första hand förvalta sina innehav inom vin och olja.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas 24 juni 2025 kl 15:00 på Grevgatan 5 (Vinkällaren Grappe) i Stockholm.

Ekonomisk översikt

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Omsättning, tkr	25 442	27 559	17 525	15 534	8 100	4 925	2 819
Rörelseresultat, tkr	-1 235	4 384	-4 107	4 486	-8 855	145	12 296
Rörelseresultat per aktie, kr	0,00	0,01	-0,01	0,01	-0,02	0,00	0,05
Eget kapital, tkr	107 838	99 267	96 307	90 337	81 478	98 344	93 063
Eget kapital per aktie, kr	0,12	0,15	0,15	0,23	0,21	0,25	0,24
Soliditet, %	86%	84%	86%	85%	88%	92%	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 1 032 (527) tusen kronor och avser främst koncernintern fakturering och försäljning av vin. Resultatet efter skatt uppgick till -1 740 (-1 998) tusen kronor. Det egna kapitalet uppgick till 73 736 (65 187) tusen kronor.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står:	
Överkursfond	41 212 062
Balanserad vinst	9 763 964
Årets resultat	-1 740 008
Summa	49 236 018
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	49 236 018

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.

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter	3	25 442	27 559
Rörelsens kostnader			
Förändring varulager			
Råvaror och förnödenheter		-11 197	-13 324
Övriga externa kostnader	4	-7 030	-5 025
Personalkostnader	5	-9 927	-8 882
Avskrivningar	6,7	-1 887	-1 734
Summa rörelsekostnader		-30 041	-28 966
Resultat från andelar i intressebolag	9	3 364	5 791
Rörelseresultat		-1 235	4 384
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		870	151
Finansiella kostnader	14	-252	-332
Summa finansiella poster		618	-181
Resultat före skatt		-617	4 203
Skatt	15	-38	-208
Årets resultat		-655	3 995
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser	11	-1 062	1 045
Totala poster som kan omföras eller har omförts till periodens resultat		-1 062	1 045
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-1 717	5 040
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-83	3 582
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-1 145	4 627
Årets resultat hänförligt till minoritetens aktieägare		-572	413
Totalresultat hänförligt till minoritetens aktieägare		-572	413

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6	763	934
Biologiska tillgångar	7	19 868	19 453
Inventarier	7	5 044	5 004
Byggnad	7	8 763	8 362
Långfristiga fordringar		0	522
Andelar i intresseföretag	9	53 257	54 528
Summa anläggningstillgångar		87 695	88 803
Omsättningstillgångar			
Varulager		23 783	21 041
Kund- och övriga fordringar	10	5 495	4 183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		173	37
Likvida medel		7 769	2 562
Summa omsättningstillgångar		37 220	27 823
SUMMA TILLGÅNGAR		124 915	116 626
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	11		
Aktiekapital		24 500	17 500
Övrigt tillskjutet eget kapital		72 029	68 740
Reserver		-8 113	-7 051
Balanserat resultat inkl årets resultat		18 812	18 896
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		107 229	98 086
Innehav utan bestämmande inflytande		609	1 181
Summa eget kapital		107 838	99 267
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	13	5 781	5 045
Uppskjuten skatt		2 149	2 059
Summa långfristiga skulder		7 930	7 104
Kortfristiga skulder			
	12		
Leverantörsskulder		4 497	3 485
Skatteskulder		1 102	1 047
Kortfristiga skulder		950	2 551
Övriga kortfristiga skulder		1 659	1 997
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		940	1 174
Summa kortfristiga skulder		9 148	10 254
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		124 915	116 626

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

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets res	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2023-01-01	17 500	68 740	-6 013	16 081	96 310	0	96 310
Årets resultat			0	3 592	3 592	404	3 996
Omräkningsdifferens			-1 038		-1 038		-1 038
Summa totalresultat	0	0	-1 038	3 592	2 554	404	2 958
Transaktioner med aktieägare							
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv				-777	-777	777	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	-777	-777	777	0
Utgående balans 2023-12-31	17 500	68 740	-7 051	18 896	98 087	1 181	99 268

Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	2024	2023
Kassaflöde från löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-617	4 203
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Resultatandel från intressebolag	-3 364	-5 791
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	1 887	866
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-2 094	-723
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-4 198	-723
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	1 258	-774
Förändringar i rörelsekapitalet	-2 940	-1 497
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 034	-2 220
Investeringar i byggnad och inventarier	-1 367	-810
Förvärv av dotterbolag	-172	22
Utdelning från intressebolag	3 675	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 135	-788
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	2 047	1 820
Återbetalning av lån	-4 230	-990
Nyemissioner	10 450	0
Emissionskostnader	-161	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 105	830
ÅRETS KASSAFLÖDE	5 206	-2 177
Likvida medel vid årets ingång	2 562	4 739
Likvida medel vid årets utgång	7 769	2 562
Tilläggsupplysningar till kassaflöde		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank	7 769	2 562
Erhållna ränteintäkter	176	2
Erlagda räntekostnader	-195	-266
Erlagd skatt	-57	-55

ank=20250630;2025070209937

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning	3	1 032	527
Summa intäkter		1 032	527
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-298	-161
Övriga externa kostnader	4	-2 146	-1 204
Personalkostnader	5	-1 938	-1 969
Summa rörelsekostnader		-4 382	-3 334
Rörelseresultat		-3 350	-2 807
Resultat från finansiella investeringar	14		
Ränteintäkter och liknande poster		1 709	982
Räntekostnader och liknande poster		-99	-173
Summa resultat från finansiella investeringar		1 610	809
Resultat före skatt		-1 740	-1 998
Skatt	15	0	0
Årets resultat		-1 740	-1 998
Övrigt totalresultat		0	0
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-1 740	-1 998

Balansräkning moderbolaget

Belopp i tkr	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	8	38 208	38 208
Fordran på koncernföretag		36 251	34 423
Summa anläggningstillgångar		74 459	72 631
Omsättningstillgångar			
Varulager		140	50
Kundfordringar	10	62	12
Övriga fordringar	10	416	426
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		158	0
Kassa och bank		2 773	109
Summa omsättningstillgångar		3 549	597
SUMMA TILLGÅNGAR		78 008	73 228
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		24 500	17 500
Summa bundet eget kapital		24 500	17 500
Fritt eget kapital			
Överkursfond		41 212	37 923
Balanserad vinst		9 764	11 762
Årets resultat		-1 740	-1 998
Summa fritt eget kapital		49 236	47 687
Summa eget kapital		73 736	65 187
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		3 602	5 422
Summa långfristiga skulder		3 602	5 422
Kortfristiga skulder			
	13		
Leverantörsskulder		5	65
Kortfristiga skulder		485	477
Övriga skulder		0	1 820
Skatteskulder		79	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		101	131
Summa kortfristiga skulder		670	2 619
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		78 008	73 238

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 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

tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2023-01-01	17 500	37 923	11 762	67 185
Årets resultat			-1 998	-1 998
Summa totalresultat	0	0	-1 998	-1 998
Utgående balans 2023-12-31	17 500	37 923	9 764	65 187

Kassaflödesanalys moderbolaget

tkr	2024	2023
Kassaflöde från löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-1 740	-1 998
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Valutakursdifferenser på lån från dotterbolag	-628	12
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1 200	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3 568	-1 999
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-288	-228
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-129	-446
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 985	-2 673
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån från kreditgivare	1 046	159
Återbetalda lån till kreditgivare	-2 866	0
Återbetalda lån från dotterbolag	-1 820	0
Lämnade lån till dotterbolag	0	-877
Nyemissioner	10 450	0
Emissionskostnader	-161	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 649	-718
ÅRETS KASSAFLÖDE	2 664	-3 391
Likvida medel vid årets ingång	109	3 500
Likvida medel vid årets utgång	2 773	109
Tilläggsupplysningar till kassaflöde		
Erhållna ränteintäkter	140	0
Erlagda räntekostnader	0	0
Erlagd skatt	0	0

ank=20250630;2025070209939

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 kopplat 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 23 maj 2025 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

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRIC, International Financial Reporting Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa alla av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterbolag samt koncernens andelar i intresseföretag. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals kronor (tkr).

Redovisning enligt IFRS

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan i avsnittet Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Nya eller ändrade redovisningsstandarder

Inga av de nya eller ändrade IFRS-standarder som Koncernen tillämpar från och med 1 januari 2024 har haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner

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 röstätterna. 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 eventualförpliktelser 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. 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 och eventuella justeringar för verkligt värde redovisade på förvärvsdagen. 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.

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. Resultaträkningarna omräknas med hjälp av årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas som övrigt totalresultat i koncernens rapport över totalresultat. Det finns inga valutaterminskontrakt för att säkra flöden mellan länder.

Omräkning av utländsk valuta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen förutom de differenser hänförliga till lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en

nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i koncernens rapport över totalresultat.

Följande valutakurser har använts:

	2024	2024	2023	2023
	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt
1 USD motsvarar i kr	11,00	10,56	10,04	10,61
1 CAD motsvarar i kr	7,64	7,71	7,58	7,86
1 UAH motsvarar i kr	0,26	0,26	0,28	0,29
1 EUR motsvarar i kr	11,49	11,43	11,10	11,48

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 ska, när de redovisas första gången och per varje rapportperiods slut, värderas till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader, förutom i de fall då det verkliga värdet inte kan mätas på ett tillförlitligt sätt vid första redovisningstillfället. Jordbruksprodukter som skördats från Koncernens biologiska tillgångar värderas till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader vid skördetidpunkten och redovisas därefter som varulager.

Om det finns en aktiv marknad för en biologisk tillgång eller jordbruksprodukt är det noterade priset på denna marknad en lämplig grund för att fastställa tillgångens verkliga värde. Om det inte finns en aktiv marknad tillämpas det senast noterade marknadspriset eller ett pris som prognosticerats av en oberoende rådgivare för beräkning av verkligt värde. Om endast en begränsad biologisk omvandling skett sedan den ursprungliga kostnaden uppkom, exempelvis kort tid in på växtsäsongen, tillämpas anskaffningskostnaden som en uppskattning av verkligt värde.

Vinst eller förlust som uppkommer vid förstagångsvärdering av en biologisk tillgång till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader från en senare förändring av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och för en biologisk tillgång ingår i resultatet för den period under vilken vinsten eller förlusten uppkommer, som "Resultat från biologiska tillgångar". De biologiska tillgångarna redovisas som biologiska omsättningstillgångar och biologiska anläggningstillgångar baserat på verksamhetscykeln för respektive biologisk tillgång. I allmänhet redovisas biologiska tillgångar som anläggningstillgångar eftersom verksamhetscykeln överstiger 12 månader.

Producerande växter skrivs av på 50 år vilket motsvarar den ekonomiska livslängden.

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. Beräknade nyttjandetider för de olika grupperna av anläggningstillgångar uppgår till: 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.

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.

Enligt IFRS 6 ska ett bolag fastställa en princip som anger vilka utgifter som ska redovisas som prospekterings- och utvärderingstillgångar och tillämpa denna princip på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska prospekterings- och utvärderingstillgångarna värderas till anskaffningsvärde. Koncernen redovisar sina prospekterings- och utvärderingstillgångar enligt metoden Full Cost Method. Denna metod innebär att samtliga utgifter för förvärv av koncessioner och licenser samt för prospektering, borring och utvärdering av sådana intressen aktiveras. Enligt IFRS 6 ska prospekterings- och utvärderingstillgångar klassificeras som materiella eller immateriella enligt de förvärvade tillgångarnas karaktär och tillämpa klassificeringen på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska, efter det första redovisningstillfället, antingen anskaffningsvärde- eller omvärderingsmetoden tillämpas på prospekterings- och utvärderingstillgångarna. Koncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vilken innebär att redovisning ska ske till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernen redovisar sina aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter enligt nedan. 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 i enlighet med IFRS 6. 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

Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borring och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Varje fält omfattar en källa.

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. Nedskrivningsbedömning sker i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar och IAS 36 Nedskrivningar. 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.

Återföring av nedskrivningar

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet. Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionstid.

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.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljnings-kostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde på likviddagsbasis inklusive eventuella direkta transaktionskostnader. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Koncernen använder derivatinstrument endast i begränsad omfattning.

Koncernen innehar finansiella instrument i följande kategorier:

1. Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Låne- och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran.

Låne- och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för förväntade kreditförluster baserat på historiska erfarenheter och bedömningar av nuläget. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

2. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs 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

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts.

Finansiella intäkter som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna.

Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av vägd genomsnittlig anskaffningskostnad och verkligt värde. Verkligt värde utgörs av marknadsvärde minus direkta försäljningskostnader. I anskaffningskostnaden ingår kostnader för material, arbete och viss del av fasta kostnader.

Efter skörd klassificeras jordbruksprodukter (vindruvor) som varulager. Även produkten av förädling av jordbruksprodukter (vin) klassificeras som varulager.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen.

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 är skatt som ska betalas och erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredovisas i balansräkningen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Ersättning till anställda, pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har tecknat en avgiftsbestämd pensionsplan för de anställda. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Intäkter

Koncernredovisningen redovisar intäkter från vinverksamheten. Oljeverksamheten redovisas som intressebolag på en rad i såväl resultat- som balansräkning.

IFRS 15 innebär en femstegsmodell för redovisning av intäkter från kontrakt med kunder. Redovisade intäkter avspeglar förväntad ersättning och ersättning företaget har rätt till för överlåtande av varor och/eller tjänster till kunder.

Intäkter redovisas vid den tidpunkt när kontrollen har överförts till kunden, vilket normalt är när varorna levereras.

I oljeverksamheten sker betalning i direkt anslutning till leverans eller i förskott. I vinverksamheten, där betalning sker i enlighet med faktura som skickas i samband med leverans, har några väsentliga historiska kundförluster inte identifierats. Intäkter redovisas således i både olje- och vinverksamheten vid endast en tidpunkt

Försäljning av vin och olja och produktionsskatter

Dotterbolagen säljer vin och intressebolaget olja löpande till lokala köpare. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till.

Enligt gällande lagstiftning ska produktionsskatter erläggas när oljeproduktion bedrivs.

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs. Tjänsteförsäljning förekommer endast i moderbolaget som fakturerar dotterbolag för vissa koncerngemensamma tjänster.

Redovisning av statliga bidrag

Ett villkorslöst statligt bidrag hänförligt till en biologisk tillgång redovisas som intäkt först när det statliga bidraget utbetalats. Om ett statligt bidrag hänförligt till en biologisk tillgång är behäftat med villkor, redovisas det statliga bidraget först när villkoren för det statliga bidraget har uppfyllts.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Standarden definierar principerna för redovisning, värdering, klassificering och upplysningar om leasingavtal för båda parterna i ett avtal. IFRS 16 inför en enda redovisningsmetod och kräver redovisning av i princip samtliga leasingavtal i balansräkningen samt att avskrivningar på leasingtillgångar i resultaträkningen skiljs åt från ränta på leasingskulder.

Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader från övergångstidpunkten är klassificerade som korttidsavtal och ingår därmed inte i de redovisade nyttjanderätterna eller skulderna. I tillägg har också nyttjanderättsavtal av mindre värde klassificerats som lågvärdeavtal och ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. I koncernen finns inga kontrakt 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 och 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.

Motpartsrisker

Koncernen och intressebolagen är exponerade för motpartsrisker 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 avtalsskyldigheter 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, men det har förekommit störningar i produktionen på grund av det allmänna läget i landet. Det föreligger risk att Zhoda Investments oljeverksamhet inte kommer att kunna drivas på samma sätt som före invasionen. Det kan bli fortsatta 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.

Inköp och försörjningskedjor

Pandemin och Rysslands invasion av Ukraina har förlängt och fördyrat inköp av material och råvaror. Det finns en risk för prisstegringar samt att leveranser tar längre tid än tidigare.

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 för olje- och gastillgångar samt biologiska tillgångar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för olje- och gastillgångar samt biologiska tillgångar i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan avseende icke finansiella tillgångar. Vid prövningen har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Följande väsentliga antaganden har använts för olje- och gastillgångar:

Diskonteringsränta om 8 procent, på nominella kassaflöden efter skatt
Reserver om 8 miljoner fat olja netto till koncernen
Framtida oljepris på världsmarknaden (Brent) om USD 80 per fat
Tillväxt i produktion för att nå 1 000 ton per månad

Följande väsentliga antaganden har använts för biologiska tillgångar:

Diskonteringsränta om 6 procent, på nominella kassaflöden efter skatt
Genomsnittligt försäljningspris per flaska på 57 kr
Produktion av vin från druvor från existerande vinstockar vinifierade i den egna vinfabriken samt köpta druvor med en försäljning om 230 000 flaskor per år

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 25 442 (27 559) tusen kronor, främst hänförlig till vinverksamheten i Kroatien. I detta belopp ingår ett belopp om 1 384 (3 128) tusen kronor för statliga bidrag för ekologiskt jordbruk av vinstockar och olivträd. För jämförelseåret 2023 ingick utbetald försäkringsersättning för de biologiska tillgångarna. Intäkterna från oljeverksamheten ingår i raden Resultat från andel i intressebolag. Moderbolaget har intäkter på 1 032 (527) tusen kronor främst från koncernintern försäljning av tjänster.

NOT 4**Ersättning till revisorer (tkr)**

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2024	2024	2023	2023
Revisionsuppdrag moderbolagets revisorer	171	171	169	169
Revisionsuppdrag andra revisorer	40	0	40	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	8	8	0	0
Summa	219	179	209	169

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)

2024

Styrelse och företagsledning	Grundlön arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	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

2023

Styrelse och företagsledning	Grundlön arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Björn Bringes ordförande	0	0	0	0	0	0
Peter Geijerman, ledamot	0	0	0	0	0	0
Katre Saard, ledamot	0	0	0	0	0	0
Zenon Potoczny, *	1 057	0	0	0	0	1 057
Robert Karlsson, vd	1 152	0	0	51	288	1 491
Totalt	2 209	0	0	51	288	2 548

* 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.

Medelantal anställda	2024			2023		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige*	1	1	0	1	1	0
Testament Winery	19	12	7	14	9	5
BIW	5	3	2	5	3	2
Ukraina	1	1	0	1	1	0
Kanada	1	1	0	1	1	0
Summa	27	18	9	22	15	7

* Avser moderbolaget

Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr)	2024	2024
	Koncernen	Moderbolaget
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

Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr)	2023	2023
	Koncernen	Moderbolaget
Ledande befattningshavare och styrelse lön och arvode	2 209	1 152
Pensionskostnader ledande befattningshavare och styrelse	358	358
Sociala kostnader ledande befattningshavare och styrelse	446	446
Övriga anställda lön	2 863	0
Sociala kostnader övriga anställda	1 728	0
Summa	7 603	1 956

NOT 6

Immateriella tillgångar (tkr)

Immateriella tillgångar (tkr)	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Akkumulerade anskaffningsvärden ingående balans	1 216	228
Nyanskaffningar/Utrangeringar	0	994
Omräkningsdifferenser	18	-6
Akkumulerade anskaffningsvärden utgående balans	1 233	1 216
Avskrivningar		
Akkumulerade avskrivningar ingående balans	282	80
Nyanskaffningar/Utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	198	215
Omräkningsdifferenser	-9	-13
Akkumulerade avskrivningar utgående balans	470	282
Bokfört värde	763	934

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)

Biologiska tillgångar (tkr)		
	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden ingående balans	25 413	24 439
Nyanskaffningar	42	1 010
Omräkningsdifferenser	419	-35
Ackumulerade anskaffningsvärden utgående balans	25 874	25 413
Avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar ingående balans	5 960	5 401
Nyanskaffningar	0	0
Årets avskrivningar	268	543
Omräkningsdifferenser	-222	16
Ackumulerade avskrivningar utgående balans	6 006	5 960
Bokfört värde	19 868	19 453
Inventarier (tkr)		
	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden ingående balans	10 750	10 596
Nyanskaffningar	517	172
Omräkningsdifferenser	90	-19
Ackumulerade anskaffningsvärden utgående balans	11 357	10 750
Avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar ingående balans	5 746	5 048
Nyanskaffningar	-275	310
Årets avskrivningar	913	377
Omräkningsdifferenser	-71	10
Ackumulerade avskrivningar utgående balans	6 313	5 746
Bokfört värde	5 044	5 004
Byggnad (tkr)		
	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden ingående balans	10 104	9 939
Nyanskaffningar	647	195
Omräkningsdifferenser	96	-30
Ackumulerade anskaffningsvärden utgående balans	10 847	10 104
Avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar ingående balans	1 742	1 429
Nyanskaffningar	0	0
Årets avskrivningar	407	300
Omräkningsdifferenser	-65	14
Ackumulerade avskrivningar utgående balans	2 084	1 742
Bokfört värde	8 763	8 362

NOT 8

Andel i dotterbolag (tkr)

Bokfört värde	2024	2023
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	2024	2024	2023	2023
				Eget kapital	Koncernens andel av årets resultat	Eget kapital	Koncernens andel av årets resultat
Shelton Canada Corp	Kanada	100	Holdingbolag	29 872	308	29 319	-197
Zhoda 2001	Kanada	100	Holdingbolag	6 807	3 624	4 721	94
Testament Winery	Kroatien	100	Vinverksamhet	9 466	11	9 130	494
Black Island Winery	Kroatien	100	Vinverksamhet	4 010	183	3 684	562
GEM Mediteran	Kroatien	50	Vinverksamhet	724	-486	1 642	505

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. Investeringen i intressebolaget redovisas enligt verkligt värde. Zhoda Investments har inga legala åtaganden för Kashtan Petroleums verksamhet. Summa totalresultat hänförligt till koncernen motsvarar Zhoda Investments 45 procentiga andel.

Bokfört värde	2024	2023
Ingående värde	54 528	49 200
Resultat från intressebolag 100%	7 476	12 869
Avgår resultatandel tillhörande andra aktieägare i intressebolaget	-4 112	-7 078
Utdelning	-3 709	0
Omräkningsdifferens	-926	-463
SUMMA	53 257	54 528

Omräkningsdifferensen om -926 (-463) 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	2024	2023
Intäkter	42 638	64 740
Årets resultat	7 476	12 870
Övrigt totalresultat	0	0
Summa totalresultat	7 476	12 870
Summa totalresultat hänförligt till koncernen	3 364	5 792

Det egna kapitalet i Kashtan Petroleum uppgår till 126 083 (124 164) 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	2024	2023
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	138 069	147 173
Omsättningstillgångar	7 772	14 480
Skulder		
Kortfristiga skulder	3 297	5 382

NOT 10

Övriga korta fordringar (tkr)

Kund- och övriga fordringar

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2024	2024	2023	2023
Kundfordringar	3 498	62	2 675	12
Övriga fordringar	1 997	416	1 508	426
Summa	5 495	478	4 183	438

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2024	2024	2023	2023
Fordringar ej nedskrivna				
Ej förfallna	2 404	478	1 986	438
< 30 dagar	1 000	0	322	0
30 - 60 dagar	471	0	322	0
60 - 90 dagar	448	0	311	0
90- 120 dagar	126	0	266	0
> 120 dagar	1 046	0	976	0
	5 495	478	4 183	438

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2024	2024	2023	2023
Avsättning för kreditförluster				
Avsättning vid årets början	322	0	323	0
Årets avsättning	80	0	0	0
Återförda avsättningar	0	0	0	0
Konstaterade förluster	-230	0	0	0
Omräkningsdifferenser	8	0	-1	0
Avsättning vid årets slut	181	0	322	0

De konstaterade förlusterna i tabellen avser fordringar som uppkom i Testament Winery innan Zhoda Investments förvärvade bolaget. Koncernen har inga förväntade kreditförluster eftersom några väsentliga historiska kreditförluster utöver de ovan nämnda inte har identifierats. Avsättningen i tabellen ovan är baserad på en individuell bedömning.

NOT 11**Eget Kapital (tkr)**

Under året genomförde bolaget en företrädesemission där aktieägarna erbjöds teckna 2 nya aktier för varje 5 innehavda till en kurs om 0,04 kr per aktie. Emissionen fulltecknades och antalet aktier ökade med 10 666 600 av serie A och 250 590 858 av serie B

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, en ökning med 7 000 000 kr. Kvotvärde per aktie är 0,0268.

Finansiering

Koncernen har finansierat verksamheten under 2024 med kassaflöde från verksamheten samt medel tillförda i emissionen.

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Årets omräkningsdifferenser i eget kapital uppgår -1 062 (-1 045) tusen kronor. Omräkningsdifferensen har uppkommit vid omvärdering till verkligt värde av intressebolag i CAD till balansdagskurs och denna har redovisats i övrigt totalresultat. Omräkningsdifferenser uppkommer även då de utländska dotterbolagens intäkter och kostnader omräknas baserat på genomsnittliga valutakurser.

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)**

Kortfristiga skulder	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
	2024	2024	2023	2023
Leverantörsskulder	4 497	5	3 485	65
Skatteskulder	1 102	79	1 047	126
Kortfristiga skulder	950	485	2 551	477
Upplupna kostnader	940	101	1 174	131

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%	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.

Långgivare	Låntagare	Årlig ränta	Total skuld	Förfallostruktur		
				1 år	2-3 år	4 år +
Se text nedan*	Zhoda Investments	6,00%	1 820	1 820		
Government of Canada	Shelton Canada	4,00%	440	87	352	0
CEBA	Shelton Canada	0,00%	455	0	152	303
Hamag Bicro	BIW	0,25%	411	0	166	244
Kent Bank	Testament Winery	Rörlig 3 mån	4 472	644	1 287	2 541
Per 31 december 2023			7 596	2 551	1 958	3 088

*Zhoda Investments upptog under 2023 kortfristiga lån, direkt eller via närstående bolag, från styrelseledamöterna och aktieägarna Björn Bringes, Katre Saard och Peter Geijerman för att finansiera rörelsen. Dessa lån avses kvittas mot nytecknade aktier i företrädesemissionen som stämman beslutade om under 2024.

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)

	2024	2024	2023	2023
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Aktuell skatt	-69	0	-241	0
Uppskjuten skatt	31	0	33	0
Summa	-38	0	-208	0
Avstämning av periodens skatt				
Redovisat resultat före skatt	-618	-1 740	4 204	-1 998
Skatt enligt gällande skattesats	127	358	-866	412
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-333	0	251	0
Effekt av ändrade skattesatser	0	0	0	0
Intressebolagets andel av skatt enl gällande skattesats	-433	0	824	0
Ej skattepliktiga poster	1 356	0	1 505	0
Ej avdragsgilla poster	-21	-9	13	-4
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	0	0	0	0
Skatt på erhållen utdelning	0	0	0	0
Övrigt	0	0	1	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-734	-349	-1 936	-408
Redovisad skatt	-38	0	-208	0

Uppskjutna skatteskulder är väsentligen hänförliga till övervärde på biologiska tillgångar.

NOT 16

Förslag till vinstdisposition (tkr)

Förslag till vinstdisposition (tkr)

Till årsstämman förfogande står

Överkursfond	41 212
Ovillkorat aktieägartillskott	30 817
Balanserad vinst	-21 053
Årets resultat	-1 740
Summa	49 236
Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras	49 236

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.

Under 2024 kvittade tre styrelseledamöter och ägare kortsiktiga lån till bolaget som teckning i den företrädesemission som genomfördes. Under året lämnade bolaget ett lån till ett närstående bolag till marknadsmässig ränta. Lånet återbetalades före räkenskapsårets slut.

Utöver vad som presenteras i 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 804 (240) tusen kronor intäkter och 235 (56) tusen kronor kostnader från koncernföretag. Moderbolaget redovisade koncernterna ränteintäcker om 940 tusen kronor och räntekostnader om 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)

	2024	2023
Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde		
Likvida medel	7 769	2 562
Kund- och övriga fordringar	5 495	4 183
Summa tillgångar	13 264	6 745
Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder	4 497	3 485
Kortfristiga skulder	950	2 551
Långfristiga skulder	5 781	5 045
Övriga skulder	3 701	4 219
Summa skulder	14 929	16 312

Redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. För posterna i tabellen ovan som värderas till anskaffningsvärde är löptiden kort och därför överensstämmer verkligt värde med redovisat värde.

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

Beräkning av verkligt värde

Koncernen tillämpar IFRS 13 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1);
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2); och
- Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Koncernen hade inga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 1, 2 eller 3 per balansdagen.

NOT 20

Åtaganden (tkr)

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

	2024	2023
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

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

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

Väsentliga antaganden vid värdering finns i not 2 i avsnittet Prövning av nedskrivningsbehov för olje- och gastillgångar samt biologiska tillgångar.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 24 juni 2025 för fastställelse.

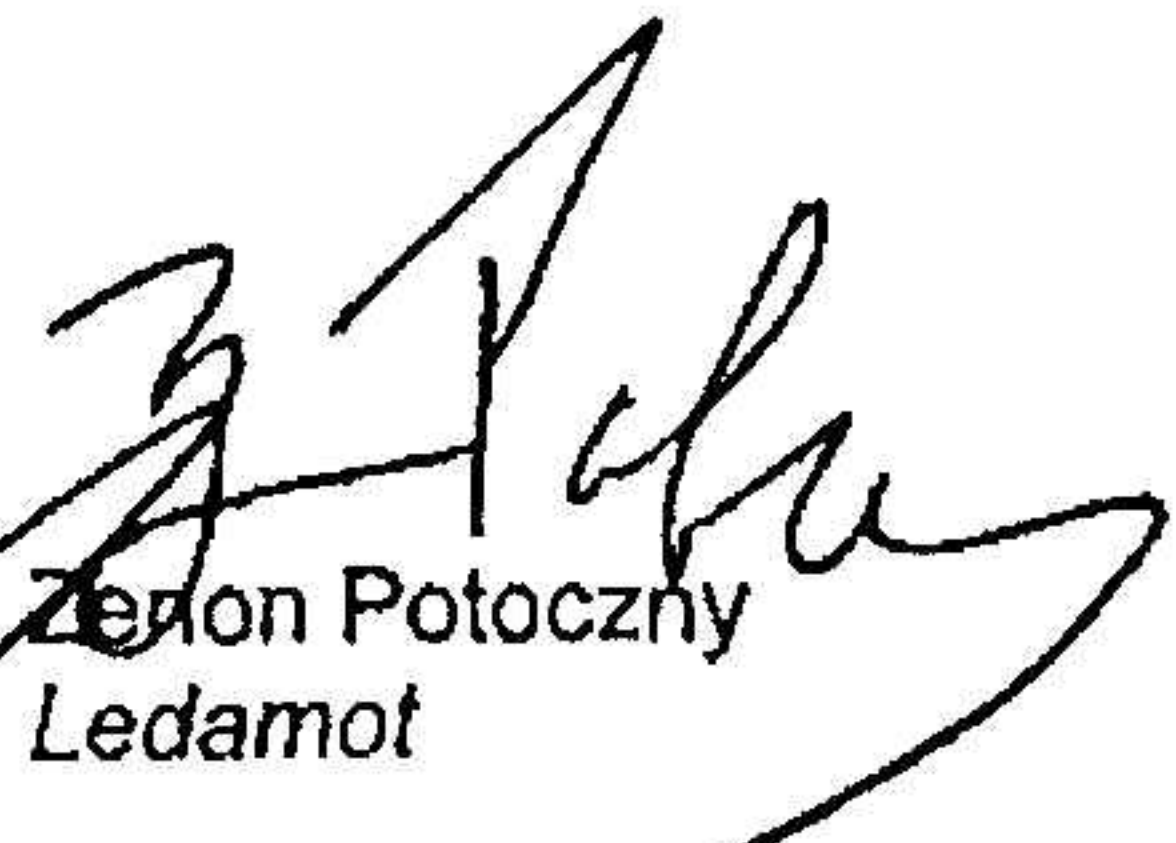
Stockholm den 23 maj 2025



Björn Bringes
Ordförande

Peter Geijerman
Ledamot

Katre Saard
Ledamot



Zeron Potoczny
Ledamot



Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 maj 2025

WeAudit Sweden AB



Mikael Köver
Auktoriserad revisor

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 24 juni 2025 för fastställelse.

Stockholm den 23 maj 2025

Björn Bringes
Ordförande



Peter Beijerman
Ledamot

Katre Saard
Ledamot

Zenon Potoczny
Ledamot

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 maj 2025

WeAudit Sweden AB

Mikael Köver
Auktoriserad revisor

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 24 juni 2025 för fastställelse.

Stockholm den 23 maj 2025

Björn Bringes
Ordförande

Peter Gejerman
Ledamot



Katre Saard
Ledamot

Zenon Potoczny
Ledamot

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 maj 2025

WeAudit Sweden AB

Mikael Köver
Auktoriserad revisor

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

Till bolagsstämman i Zhoda Investments AB (Publ.)

Org.nr 559030-3490

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Zhoda Investments AB (Publ.) för räkenskapsåret 1 januari 2024 till 31 december 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för räkenskapsåret enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och dess finansiella resultat och kassaflöde för räkenskapsåret enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa

WeAudit

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 maskopl, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

-skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi 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. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning

samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zhoda Investments AB (Publ.) för räkenskapsåret 2024 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 moderbolaget och koncernen enligt god revisions 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och stallning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad

av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 23 maj 2025

WeAudit Sweden AB


Mikael Kover
Auktoriserad revisor