BZK GRAIN ALLIANCE AB

ORG.NR: 556754-1056

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2025-01-01 – 2025-12-31

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Verksamhetsberättelse 3
Förvaltningsberättelse 11
Koncernens rapport över totalresultatet 22
Koncernens rapport över finansiell ställning 23
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital 24
Koncernens rapport över kassaflöde för året 25
Moderbolagets rapport över totalresultatet 62
Moderbolagets rapport över finansiell ställning 63
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 64
Moderbolagets rapport över kassaflöde för året 65

NOTER TILL KONCERNREDOVISNING:

1. FÖRETAGSINFORMATION 27
2. GRUND FÖR UPPRÄTTANDE 27
3. SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER 28
4. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN I REDOVISNINGEN 39
5. FÖRSÄLJNINGSINTÄKTER 41
6. PRODUKTIONSKOSTNADER 42
7. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER 42
8. FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER SAMT ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER 43
9. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER 44
10. FINANSIELLA KOSTNADER 44
11. FINANSIELLA INTÄKTER 44
12. AVSKRIVNINGAR 45
13. VALUTAKURSVINST/FÖRLUST 45
14. SKATTEKOSTNAD 45
15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 46
16. FÖRVALTNINGSFASTIGHETER 47
17. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR 47
18. ÖVRIGA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 48
19. BIOLOGISKA TILLGÅNGAR 48
20. NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR 50
21. VARULAGER 51
22. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR SAMT ANDRA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR 52
23. KASSA OCH BANK 52
24. AKTIEKAPITAL 53
25. SKULDER 53
26. LEASINGSKULD 53
27. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER, SAMT ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER 53
28. ANTAL ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA 54
29. UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE 54
30. EVENTUALTILLGÅNGAR SAMT ÅTAGANDEN 55
31. MÅL OCH PRINCIPER VID HANTERING AV FINANSIELL RISK 55
32. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT 59
33. STÄLLDA SÄKERHETER OCH SPÄRRADE BANKMEDEL 60
34. VÄSENTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN 60

NOTER TILL ÅRSREDOVISNINGEN:

1. SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER 66
2. INTÄKTER 66
3. FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER SAMT ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER 67
4. FINANSIELLA KOSTNADER 67
5. FINANSIELLA INTÄKTER 67
6. VALUTAKURSVINST/FÖRLUST 68
7. SKATTEKOSTNAD 68
8. AKTIER I DOTTERBOLAG 68
9. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR SAMT ANDRA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR 69
10. KASSA OCH BANK 69
11. EGET KAPITAL 69
12. AKTIEKAPITAL 69
13. SKULDER 70
14. LEVERANTÖRSSKULDER, SAMT ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER 70
15. ANTAL ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA 70
16. UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE 71
17. MÅL OCH PRINCIPER VID HANTERING AV FINANSIELL RISK 71
18. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT 74
19. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER 74
20. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN 75
21. UNDERSKRIFTER & INTYGANDE 75

REVISIONSBERÄTTELSE

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

OM GRAIN ALLIANCE

Grain Alliance är en ledande jordbruksproducent i Ukraina, erkänd för sitt engagemang i hållbart jordbruk och operativ excellens. För närvarande brukar koncernen cirka 58 500 hektar högkvalitativ åkermark i regionerna Kyiv, Poltava, Cherkasy och Chernihiv i centrala Ukraina.

Historisk grund och tillväxt: Koncernens grunder lades 1998, initialt som en leverantör av jordbrukstjänster. Under årens lopp utvecklades företaget till fullskalig växtodling, där markinnehavet växte från 2 000 hektar det första året till 27 000 hektar år 2008. En avgörande milstolpe inträffade i maj 2008 då företagets grundare, den amerikanske entreprenören Alex Oronov, ingick partnerskap med en grupp svenska investerare med **Claesson & Anderzén-koncernen** i spetsen för att etablera Grain Alliances moderna företagsstruktur.

Innovation och bolagsstyrning: Integrationen av svenskt kapital möjliggjorde en genomgripande omstrukturering av företaget, med införande av internationellt ledande principer för bolagsstyrning och transparent finansiell rapportering. Partnerskapet gjorde det också möjligt att modernisera maskinparken i grunden samt att implementera avancerade precisionsjordbrukstekniker, vilket placerade koncernen som en mycket effektiv och lönsam verksamhet.

Strategisk motståndskraft och framtidsutsikter: Under de senaste åren har Grain Alliance uppvisat en anmärkningsvärd motståndskraft och upprätthållit full operativ kapacitet trots den utmanande situationen i Ukraina. Koncernen har strategiskt diversifierat sin logistiska infrastruktur, bland annat genom utvecklingen av sin omlastningshub i Slovakien och utbyggnaden av sin egen vagnpark för järnvägstransporter.

Idag fortsätter Grain Alliance att utvecklas genom att integrera AI-drivna finansiella verktyg och hållbara jordbruksmetoder för att säkerställa långsiktig livsmedelstrygghet och värdeskapande för sina intressenter.

VERKSAMHET & GEOGRAFI

Geografisk koncentration och jordkvalitet: Grain Alliances verksamhet är strategiskt placerad i hjärtat av Ukrainas så kallade "svartjordsbälte" (chernozem), känt för sin enastående bördighet. Koncernens aktiviteter är koncentrerade till fyra nyckelregioner: Kyiv, Poltava, Cherkasy och Chernihiv. Denna geografiska fokusering är en medveten strategi för att säkerställa hög effektivitet och stark operativ kontroll. Kärnområdet för jordbruket har en kompakt radie på cirka 80 kilometer, vilket gör det möjligt för ledningen att nå huvudsakliga verksamheter inom en timmes bilresa från de regionala kontoren.

Klusterstruktur och resursoptimering: Koncernens jordbruksverksamhet är organiserad i tre huvudsakliga regioner (kluster), där varje kluster odlar mellan 17 000 och 24 000 hektar. Varje kluster fungerar som en självförsörjande enhet, utrustad med moderna högpresterande jordbruksmaskiner. Denna struktur möjliggör snabb omfördelning av utrustning mellan fälten, vilket avsevärt minskar transportkostnader och stillestånd under de kritiska perioderna för sådd och skörd.

Infrastruktur och logistisk självständighet: För att minska effekterna av marknadsvolatilitet och logistiska flaskhalsar har Grain Alliance gjort betydande investeringar i egen efter-skörd-infrastruktur:

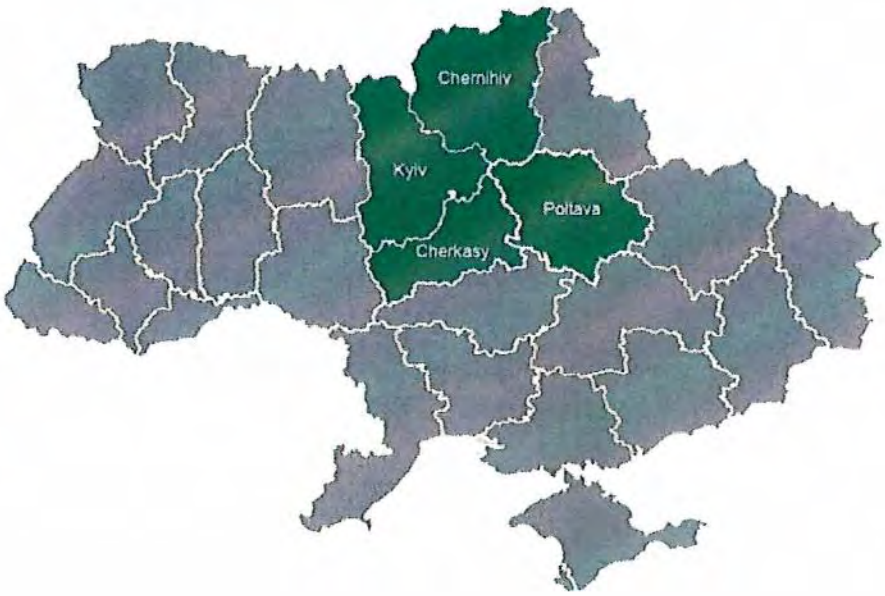
- **Lagring och torkning:** Koncernen innehar fem avancerade anläggningar för spannmålshantering och torkning. Dessa anläggningar gör det möjligt att påskynda skördeprocessen och lagra grödorna på ett säkert sätt, vilket ger flexibilitet att sälja vid optimala marknadspriser istället för att tvingas sälja under skördeperioden.
- **Järnvägsintegration:** Fyra av koncernens anläggningar är direkt integrerade med den nationella järnvägsinfrastrukturen. Tillsammans med koncernens innehav på nära 250 järnvägsvagnar säkerställs en smidig och kostnadseffektiv logistikkedja från fält till exportpunkt.

Strategisk utveckling och energieffektivitet: I linje med sitt engagemang för hållbarhet och modernisering har koncernen fortsatt att uppgradera sina anläggningar i Nizhyn och Pyriatyn. Dessa anläggningar har förbättrats med energieffektiva tekniker och alternativa bränslekällor för att säkerställa kontinuerlig drift även under perioder av instabilitet på energimarknaden.

Det är särskilt värt att notera att koncernens långvariga partnerskap med Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling (EBRD) nådde en viktig milstolpe i början av 2025 genom den framgångsrika fullständiga återbetalningen av det utvecklingslån som finansierade dessa infrastrukturprojekt. Denna prestation understryker koncernens finansiella styrka och dess förmåga att uppfylla internationella kreditåtaganden i förtid.

Expansion i norr: Koncernen fortsätter att optimera sin verksamhet i Chernihiv-regionen, där den förvaltar 17 000 hektar norr om Kyiv. Detta område är fortsatt en central fokuspunkt för produktivitetsförbättringar, med stöd av nyligen genomförda investeringar i specialiserad utrustning och lokala lagringslösningar anpassade till regionens specifika klimatförhållanden.

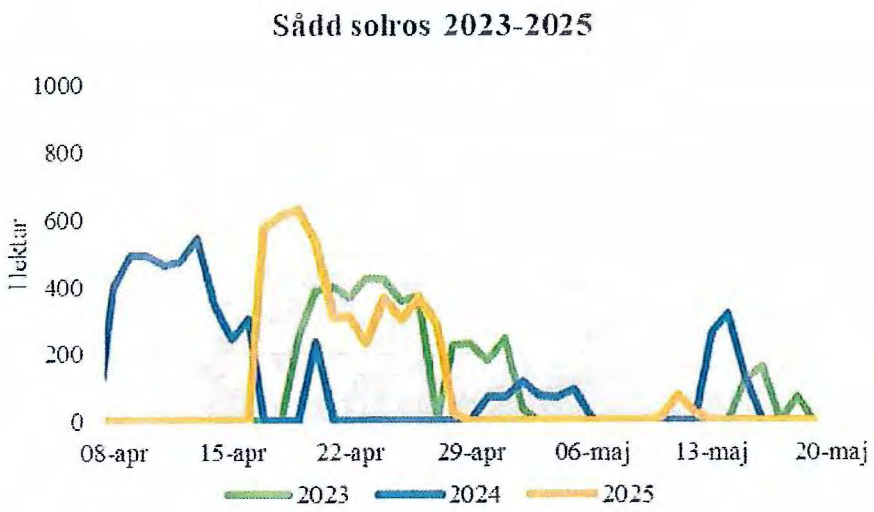
.



SÅDDEN 2025

Inledningen av såddkampanjen var en av de mest gynnsamma under de senaste åren: från den 16 april började lufttemperaturen stiga kraftigt, vilket resulterade i att jorden värmdes upp och blev mycket gynnsam för växternas utveckling. Tillsammans med en tillräcklig mängd fukt fick vi en tidig uppkomst av grödorna, men tyvärr utsattes de nästan omedelbart för frost (i detta utvecklingsstadium är det inte kritiskt, men växterna utsattes definitivt för stress), och återigen i början av maj. Vi observerade tecken på stress hos solros, soja och majs, men inte i kritisk omfattning. De första såddema av soja, med hänsyn till att väderförhållandena vid sådd var bättre, grodde relativt sent, vilket innebar att frosten inte påverkade dess fortsatta tillväxt och utveckling. Som resultat fick vi en ganska jämn uppkomst av våra grödor (skillnaden mellan utvecklingsstadierna för de första och sista sådda fälten av majs, solros och soja var inte särskilt stor). Detta komplicerade dock arbetet med bekämpningsmedel avsevärt, eftersom vi utgår från växternas utvecklingsfas, vilket innebär att tidsfönstren för behandling blev kortare.

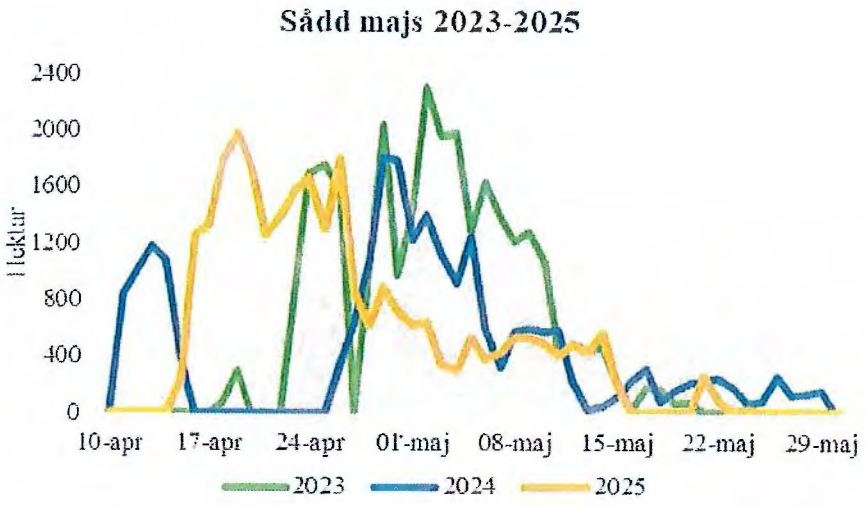
Sådden av solrosor inleddes den 17 april och avslutades den 27 april, med en total varaktighet på 11 dagar.



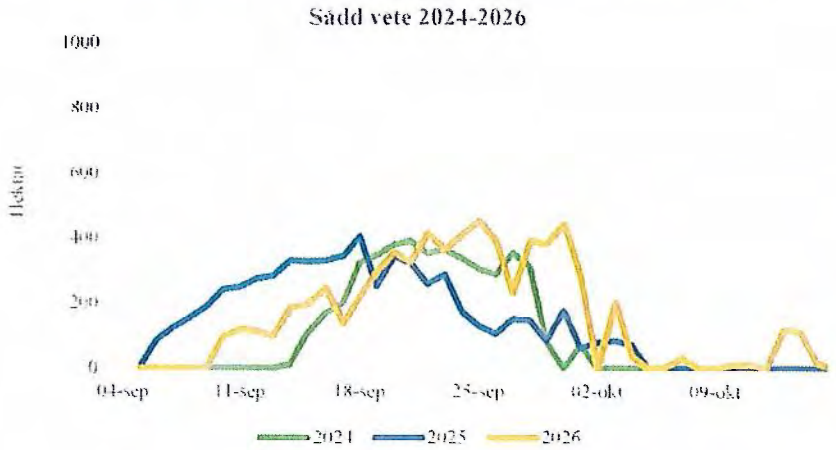
Sådden av soja började den 27 april och avslutades den 23 maj 2025 och varade i totalt 27 dagar.



Sådden av majs började den 15 april. De viktigaste industriområdena var sådda senast den 15 maj. Sådden varade i totalt 31 dagar.



Sådden av höstvete för säsongen 2025-2026 började den 10 september och avslutades den 15 oktober 2025, med en total varaktighet på 35 dagar. Mer än 90 % av såytan var färdig under de första tre veckorna.

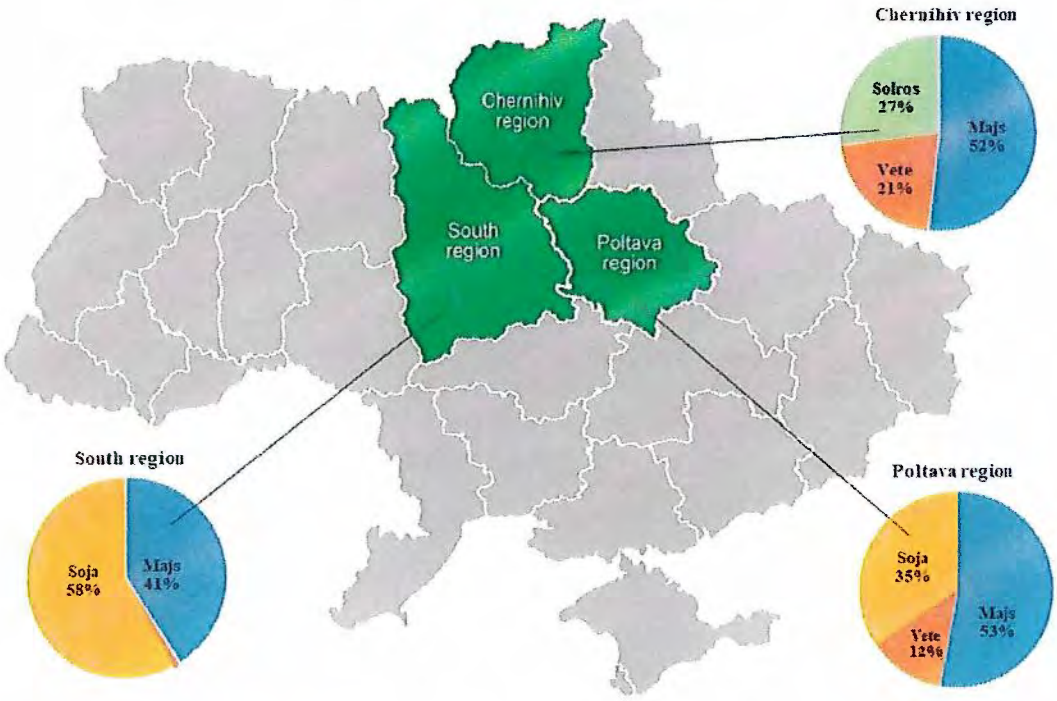


Början av växtsäsongen för höstvete var en av de sämsta på många år. Sådden skedde sent, ofta i torr jord i förhoppning om kommande regn, och utfördes med tydliga kvalitetsförluster till följd av antingen hård jord eller alltför sandiga förhållanden. Vid räkning av plantor före vintern noterades endast cirka 70 % etablering, och någon höstlig bestockning förekom inte alls. Därför planerade vi att lägga allt fokus på att stimulera bestockningen under våren. Den milda vintern förändrade dock förutsättningarna, och redan på våren hade vi – om än mycket svaga – betydligt fler plantor än nödvändigt (över 7 miljoner). Därefter reducerade frosten de extra svaga skotten, och resultatet blev i genomsnitt cirka 6 miljoner ax, vilket är en idealisk nivå för att uppnå en god skörd. Plantorna var relativt svaga, men tidig gödsling gav effekt och vi fick en tillräcklig mängd kärnor per ax. Senare, med hjälp av tillräcklig nederbörd, uppnåddes även en god tusenkornvikt. Sammantaget resulterade detta i en skörd på en nivå över genomsnittet.

FÖRDELNING AV GRÖDOR

Traditionellt har majs och sojabönor varit de huvudsakliga grödorna som odlats av koncernen, eftersom båda är mycket likvida råvaror med stabil efterfrågan, bred marknadstillgång och flexibla prissättningsmöjligheter. År 2025 stod dessa två grödor för 80 % av företagets totala växtportfölj. Andelen majs uppgick till 47 %, medan soja stod för 33 %. Även om höstvete och solros upptar mindre odlingsarealer jämfört med majs och soja, utgör de fortfarande en viktig del av koncernens växtföljd och får lika stort fokus vad gäller styrning och agronomisk skötsel. Deras andel av växtföljden 2025 var 10% respektive 8%.

Fördelning av grödor per region, 2025



SKÖRDEN 2025

Skördesäsongen 2025 kännetecknades av en dramatisk förändring i klimatförhållandena. Övergången från tidigare års torka till en period med hög nederbörd innebar att företaget stod inför en "maratonskörd" som satte både utrustning och operativ ledning på prov.

Skördeperiod 2025 per månad och vecka

Gröda	Juli 2025				Augusti 2025				September 2025					Oktober 2025				November 2025				December 2025			
	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52
Majs																	91 dagar								
Soja										28 dagar															
Solros												16 dagar													
Vete			28 dagar																						

Årets mest framstående prestation är utan tvekan majsskörden.

Verksamhetsberättelse

Rekordavkastning: Genom att nå 8,8 t/ha satte företaget ett sjuårigt rekord. Detta tyder på att den höga nederbörden, även om den var utmanande för maskinparken, gav en idealisk fuktprofil för majsens utveckling.

91-dagarsmaraton: Skörden påbörjades den 24 september och avslutades först på julafton (24 december), vilket gjorde detta till en mycket krävande kampanj. Trots kraftiga regn och svåra fältförhållanden lyckades teamet slutföra skörden till 100 %, utan några "vinterrester" kvar till 2026.

Att slutföra majsskörden den 24 december under förhållanden med "kraftigt regn" är en betydande logistisk framgång. Det förhindrar den kvalitetsförlust som vanligtvis uppstår när grödor lämnas kvar på fältet till våren.

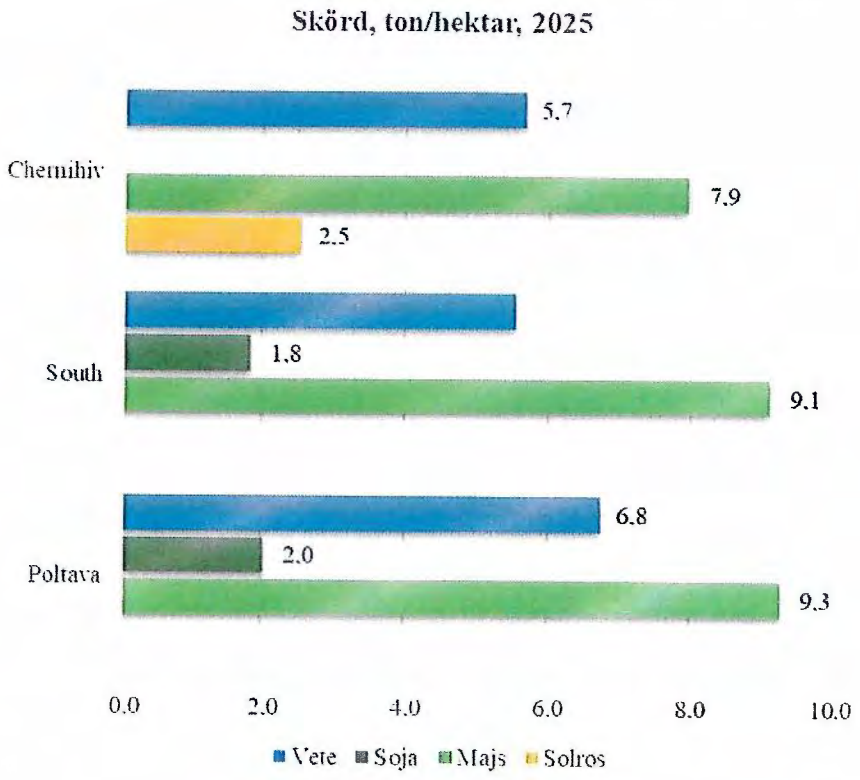
Vete fortsätter att vara ryggraden i företagets produktion. Avkastningsökning: Ett genomsnitt på 6,0 t/ha (upp från 5,6 t/ha år 2024) visar en positiv trend. Regional prestation: Poltava är fortsatt ledande i effektivitet med 6,8 t/ha, vilket är betydligt högre än i Chernihiv (5,7 t/ha). Detta understryker vikten av regional jordkvalitet när fukt inte är en begränsande faktor.

Sojabönor och solros: "Klimatstressens" paradox. Medan majsen utvecklades väl, mötte värmekrävande grödor andra typer av utmaningar.

Sojabönor – kris: Avkastningen stod stilla på 1,9 t/ha. Kombinationen av "blombortfall" på grund av stress i augusti samt oväntat låga sommartemperaturer hindrade grödan från att nå sin fulla potential.

Solros: En avkastning på 2,5 t/ha visar en liten förbättring jämfört med 2024, men ligger fortfarande under förväntningarna, sannolikt på grund av brist på "aktiv värme" under de sista mognadsstadierna.

Resultaten från skörden per region är följande:



SPANNMÅLSPRISERNA OCH FÖRSÄLJNING 2025

År 2025 fortsatte Ukrainas jordbrukssektor att verka under de utmanande förhållanden som skapats av det pågående kriget. Trots dessa omständigheter förblev sektorn motståndskraftig och fortsatte att bidra betydligt till landets exportintäkter. Jordbruksproducenterna anpassade sig till geopolitiska risker, störningar i infrastrukturen och volatilitet på de globala råvarumarknaderna.

Väderförhållandena under odlingssäsongen 2025 hade en betydande påverkan på grödornas utveckling och skördearbetet. Majsens växtperiod påverkades av instabila vädermönster och kraftig nederbörd under sensommaren och hösten. Därtill kännetecknades säsongen av en otillräcklig ackumulering av positiva temperaturer, vilket fördröjde majsens fysiologiska mognad och negativt påverkade avkastningspotentialen för solrosgrödor med nästan 10 %.

Dessa förhållanden försenade grödornas mognad och ledde till en senare start än vanligt för majsskörden.

En central operativ utmaning under skörden var den höga fukthalten i majsen, som i flera fall översteg 30 %. Detta ökade avsevärt efterfrågan på torktjänster och satte betydande press på koncernens torkanläggningar. Inlandselevatorer drevs nära maximal kapacitet under längre perioder, vilket skapade tillfälliga flaskhalsar i spannmålsbearbetning och hantering.

Majsavkastningen var trots detta bättre än vad som tidigare förväntats under säsongen. Kombinationen av försenad skörd och höga fuktnivåer förlängde dock bearbetningscykeln och ökade belastningen på tillgänglig lagringskapacitet.

Lagringskapaciteten blev en begränsande faktor under den mest intensiva skördeperioden. Samtidigt fortsatte logistiken att påverkas av störningar kopplade till kriget. Attacker mot transport- och energiinfrastruktur påverkade järnvägstrafiken, minskade tillgången på vagnar och ökade omloppstiderna. Som ett resultat gick utleveranser av spannmål från inlandssilor långsammare än planerat, vilket tillfälligt begränsade exportleveranserna.

Trots dessa utmaningar slutförde koncernen framgångsrikt skördekampanjen före utgången av 2025 och säkrade både volymer och kvalitet. Genom noggrann operativ planering och effektiv användning av infrastruktur kunde koncernen minimera användningen av temporära lagringslösningar såsom silosäckar, vilka uppgick till cirka 12,5 tusen ton.

Under året fortsatte koncernen även att stärka sin exportlogistiska infrastruktur. Investeringsprojektet vid terminalen i Čierna nad Tisou (Slovakien) färdigställdes under 2025, vilket resulterade i en ökning av lagringskapaciteten med 20 tusen ton genom installation av två nya silor med en kapacitet om 10 tusen ton vardera. Utöver att öka den totala lagringskapaciteten förbättrar de nya silorna den operativa flexibiliteten genom att möjliggöra samtidig hantering och frakt av olika grödor inom samma leveransfönster.

Terminalen gör det möjligt för koncernen att genomföra försäljning på DAP-villkor i Čierna nad Tisou (Slovakien) och ger ytterligare flexibilitet i hanteringen av exportflöden och valutapositioner. Grain Alliance fortsätter att genomföra försäljning i EUR och USD med leveransvillkoren DAP Čierna nad Tisou (Slovakien) och CPT hamn, vilket gör det möjligt att optimera logistiken och säkerställa tillförlitliga leveranser till kunder.

De globala spannmålsmarknaderna under 2025 kännetecknades av generellt stabila produktionsnivåer bland de stora exportländerna. Ukrainska spannmålspriser fortsatte att spegla högre logistikkostnader och riskpremier relaterade till krigssituationen. Samtidigt bidrog den fortsatta funktionen av exportkorridoren via Svarta havet till mer stabila exportflöden jämfört med tidigare skeden av kriget.

Under 2025 sålde koncernen 264 tusen ton spannmål, jämfört med 390 tusen ton under 2024, vilket motsvarar en minskning av försäljningsvolymen med 33 %. Den lägre volymen förklaras främst av försenad skörd, tillfälliga

begränsningar i tork- och lagringskapacitet under den mest intensiva skördeperioden samt fortsatta logistiska störningar i järnvägstransporterna.

Försäljningen under 2025 bestod av 169 tusen ton majs, 36 tusen ton sojabönor, 16 tusen ton solros samt 43 tusen ton vete.

Under 2025 sålde koncernen hela spannmålsvolymen från OY 2024. Spannmål skördad under 2025 såldes i en volym om 100 tusen ton, vilket motsvarar cirka 30 % av den totala skörden.

Av dessa volymer säkrades cirka 69 tusen ton genom terminskontrakt, vilket möjliggjorde för koncernen att säkra prisexponeringen och stabilisera intäktsflödena.

Bland dessa kontrakt såldes 11 tusen ton icke-GMO sojabönor till Italien på CNF-villkor med fartygsleverans, vilket visar koncernens förmåga att utveckla sina logistiska lösningar och använda alternativa leveranssätt för att uppnå förbättrade kommersiella resultat.

Diversifiering av logistiken fortsatte att spela en viktig roll för att upprätthålla stabila exportoperationer under krigsförhållanden. Genom att kombinera sjötransporter via hamnar vid Svarta havet, järnvägstransporter via terminalen i Slovakien samt i vissa fall direkta fartygsleveranser kan koncernen upprätthålla flera exportvägar och minska beroendet av en enskild logistikkedja. Detta diversifierade angreppssätt förbättrar den operativa motståndskraften, ökar flexibiliteten i att hantera marknadsförhållanden och stödjer stabila försäljningsflöden trots störningar i infrastruktur eller transportnät. En sådan diversifiering utgör också en del av koncernens övergripande riskhantering genom att minska exponeringen mot logistiska störningar och möjliggöra mer förutsägbara intäkter.

Per den 31 december 2025 hade bolaget cirka 227 tusen ton spannmål i lager.

Trots väderrelaterade utmaningar och fortsatta logistiska störningar upprätthöll koncernen stabila exportoperationer och fortsatte att leverera till sin etablerade kundbas. Diversifierade logistikvägar, inklusive sjöexport via Svarta havet och transporter via koncernens terminal i Slovakien, gjorde det möjligt för koncernen att anpassa sig till rådande förhållanden och säkerställa kontinuitet i försäljningen.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTAT/OMSÄTTNING

Under 2025 verkade koncernen i en utmanande miljö präglad av vädervariationer, logistiska störningar och fortsatta krigsrisker i Ukraina. Instabila väderförhållanden under odlings- och skördesäsongerna påverkade grödornas mognad och ökade belastningen på torkkapaciteten under den mest intensiva skördeperioden.

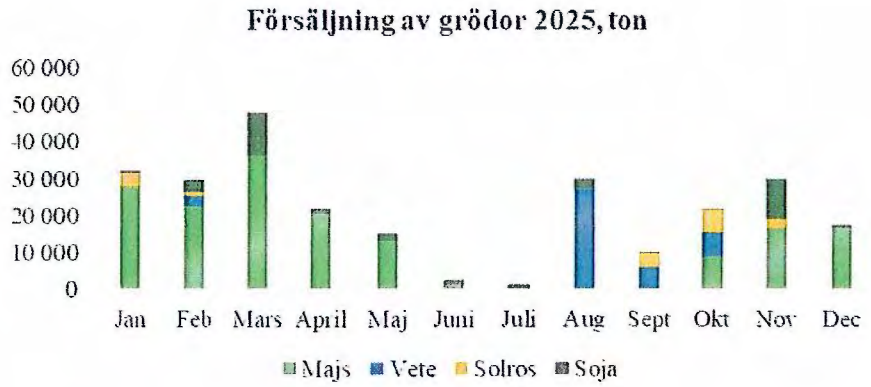
Trots dessa utmaningar slutförde koncernen framgångsrikt skördesäsongen och upprätthöll stabil verksamhet under hela året. Diversifierade logistikvägar, inklusive sjöexport via hamnar vid Svarta havet och landbaserade leveranser via koncernens terminal i Slovakien, gjorde det möjligt för koncernen att fortsätta leverera till internationella kunder och bibehålla tillgång till exportmarknader.

Försäljningsvolymerna under 2025 uppgick till 264 tusen ton spannmål, jämfört med 390 tusen ton under 2024. Försäljningen bestod av 169 tusen ton majs, 36 tusen ton sojabönor, 16 tusen ton solros samt 43 tusen ton vete.

Under året sålde koncernen hela spannmålsvolymen från OY 2024. Spannmål skördad under 2025 såldes i en volym om 100 tusen ton, vilket motsvarar cirka 30 % av den totala skörden.

Koncernen använde tre huvudsakliga försäljningskanaler under året: 203 tusen ton exporterades via hamnar vid Svarta havet, 47 tusen ton skeppades via koncernens terminal i Slovakien och 10 tusen ton såldes via koncernens elevatorer på EXW-/DAP-villkor.

Per den 31 december 2025 hade bolaget cirka 227 tusen ton spannmål i lager.



VALUTAEFFEKTER

Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK), medan den operativa valutan är hryvnia i Ukraina och euro i Slovakien.

Växelkursregimen och valutastabilitet

Under hela 2025 fortsatte Ukrainas centralbank (NBU) sin övergång till "styrd växelkursflexibilitet." Efter den initiala förändringen i slutet av 2023 har gapet mellan den officiella och marknadsbaserade valutakursen till stor del

försvunnit. Den officiella kursen bestäms nu genom interbankmarknaden och återspeglar utbud och efterfrågan, samtidigt som NBU kan ingripa för att dämpa alltför stora volatilitetssvängningar.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 uppvisade ukrainska hryvnia följande föreställningar:

- Mot amerikanska dollarn (USD): försvagades med 1 %, främst till följd av NBU:s strategi att gradvis anpassa kursen till marknadsförhållanden.
- Mot euron (EUR): försvagades med 14 %, vilket påverkades av eurons förstärkning mot USD på de globala marknaderna.
- Mot Svenska kronan (SEK): försvagades med 21% .

Internationella reserver och likviditet

Per den 1 januari 2026 nådde Ukrainas internationella reserver en historiskt hög nivå om 57,3 miljarder USD, den högsta nivån sedan landets självständighet.

Totalt ökade Ukrainas internationella reserver med 30,8 % under 2025. Under året mottog Ukraina ett rekordstort internationellt finansiellt stöd om 52,4 miljarder USD enligt balansräkningsdata.

Marknaden för kontantvaluta är fortsatt stabil och utan tecken på brist. Det finansiella systemet upprätthåller hög likviditet i utländsk valuta, och NBU fortsätter att stimulera sparande i hryvnia för att minska trycket på valutamarknaden.

Penningpolitik och inflation

Den 6 mars 2025 beslutade NBU:s styrelse att höja styrräntan till 15,5 % (från 14,5 %) och behöll denna nivå fram till årets slut. Mot bakgrund av kvarstående inflationsrisker, särskilt kopplade till framtida internationell finansiering, var beslutet nödvändigt för att stärka attraktionskraften i hryvniabaserade instrument, säkerställa valutamarknadens stabilitet och hålla inflationsförväntningarna under kontroll i syfte att nå inflationsmålet på 5 %. NBU kommer att agera flexibelt vid förändringar i riskbilden för prisutvecklingen.

Internationellt finansiellt stöd och reformer

De största bidragen av finansiellt stöd kom från Europeiska unionen (32,7 miljarder USD), Världsbanken (13,2 miljarder USD), Kanada (3,4 miljarder USD), Internationella valutafonden (0,9 miljarder USD) samt Europarådets utvecklingsbank (0,2 miljarder USD).

Därutöver erhöll Ukraina 2,0 miljoner USD inom ramen för ett avtal mellan Ukraina och Storbritannien som del av ERA-initiativet. Dessa medel inkluderades inte i de internationella reserverna eftersom de var öronmärkta.

Under 2025 erhöll Ukraina även över 3,3 miljarder USD genom emissioner av inhemska statspapper denominerade i utländsk valuta. Tillsammans med det internationella stödet bidrog detta till att:

- finansiera ränta och amorteringar på Ukrainas statsskuld i utländsk valuta (6,8 miljarder USD) samt återbetalning till IMF (3,2 miljarder USD),
- täcka NBU:s nettointerventioner i valutamarknaden (36,2 miljarder USD) för att kompensera underskottet i valutatillgång och dämpa växelkursens volatilitet,
- stärka de internationella reserverna till en rekordnivå, vilket bedöms vara tillräckligt för att upprätthålla en stabil växelkurs.

INVESTERINGAR UNDER 2025

Under 2025 behöll koncernen sitt strategiska fokus på att stärka logistisk självständighet och operativ effektivitet för att minska riskerna kopplade till den pågående konflikten och instabiliteten i Ukrainas energiinfrastruktur. Den

totala investeringsverksamheten under året präglades av en omfattande modernisering av fordonsflottan och kapaciteten för spannmålshantering.

Huvudfokus för investeringsprogrammet 2025 var en systematisk ersättning av avskrivna tillgångar. Viktiga investeringar inkluderade:

Jordbruksmaskiner: Koncernen investerade i specialiserade jordbruksmaskiner, utrustning och mekanismer, vilket kraftigt ökade flottan av såmaskiner och skördetröskor. Viktiga förvärv inkluderar: traktorer av typen John Deere 8340R, skördetröskor John Deere 9770 STS, 16-radiga Väderstad Tempo L-såmaskiner, 8-radiga Väderstad Tempo F-såmaskiner samt majsbord till skördetröskor.

Logistik och transport: För att säkerställa tillförlitliga transporter av grödor investerades medel i inköp av lätta och tunga fordon, inklusive lastbilar, släpvagnar och specialcontainrar.

Tekniska komponenter: Medel användes för kritiska transportkomponenter för att upprätthålla den befintliga fordonsflottans driftberedskap.

Infrastruktur och utveckling av elevatorer: Strategiska investeringar i lagring och bearbetning prioriterades fortsatt för att säkerställa spannmålskvalitet och exportberedskap.

Under 2025 togs två nya stålsilor i drift i Slovakien (2 × 15 000 m³, total lagringskapacitet cirka 24 000 ton). De arbeten som krävdes för att anläggningen skulle bli operativ slutfördes.

I de ukrainska spannmålshissarna fortsatte koncernen att investera i underhåll och utveckling av infrastrukturen, inklusive:

- installation av solpaneler om 400 kW med batterikapacitet om 180 kW i Baryshivka,
- byte av tak på planlager i Berezan och Baryshivka (inom ett flerårigt program),
- processautomation vid Pyriatyn-spannmålshiss (styrning av teknisk utrustning),
- utbyte av laboratorieutrustning, samt
- markarbeten och andra reparationsinsatser.

Digital transformation: Mot bakgrund av behovet av realtidsdata i en volatil miljö investerade koncernen i IT-infrastruktur, inklusive modern datorutrustning, mjukvarulösningar och kontorsautomation för att effektivisera rapportering och fältstyrning.

LAGER- OCH TORKKAPACITET 2025-12-31

Spannmålshissar	Baryshivka	Berezan	Yahotyn	Pyriatyn	Nizhyn	Yarmolyntsi	Transped (Slovakien)*
Lagringskapacitet	18 000 t	44 000 t	55 000 t	105 000 t	69 000 t	16 000 t	41 000 t
Typ av lager	Planlager	Planlager + stålsilos	Planlager + stålsilos	Stålsilos	Stålsilos	Planlager + stålsilos	Betong silos + stålsilos
Torkningskapacitet	650 t/dag	1 000 t/dag	1 000 t/dag	2 600 t/dag	2 300 t/dag	600 t/day	-
Järnväg	På plats	På plats	8 km	På plats	På plats	5,5 km	På plats
Leveranskapacitet	800 t/dag	1 000 t/dag	1 750 t/dag	2 000 t/dag	1 750 t/dag	800 t/dag	1 800 t/dag

* Lagringskapaciteten vid Transped (Slovakien) ökade efter slutförandet av koncernens investeringsprojekt för 2025, som lade till två nya silobehållare med en sammanlagd kapacitet på 20 000 ton.

ANSTÄLLDA

Våra medarbetare och humankapital

Kärnan i koncernens motståndskraft är våra engagerade medarbetare. Under 2025 utgjorde våra anställda en grundläggande pelare i verksamheten och visade en extraordinär lojalitet och anpassningsförmåga trots de pågående utmaningarna i Ukraina. Vi anser att vår långsiktiga framgång inte enbart mäts i hektar eller skördevolymer, utan i kompetensen, säkerheten och välbefinnandet hos de människor som möjliggör vår tillväxt.

Personalstruktur och mångfald

Per den 31 december 2025 bestod koncernens personalstyrka av 1 207 medarbetare. Vi är stolta över vårt mångsidiga team, som omfattar 234 kvinnor och 973 män, där varje individ spelar en viktig roll i vår integrerade värdekedja – från fältarbete och drift av elevatorer till strategisk administration.

- **Verksamheten i Ukraina:** 1 190 anställda är baserade i Ukraina och utgör frontlinjen i vår jordbruksverksamhet. Deras mod och professionalism under krigsförhållanden är en drivande kraft bakom våra fortsatta insatser för livsmedelsförsörjning.
- **Verksamheten i Slovakien:** Vår europeiska logistik och expansion stöds av ett specialiserat team om 17 medarbetare i Slovakien, som säkerställer vår integration i den bredare EU-marknaden.

Professionell kompetens och strategisk optimering

Varje medarbetare betraktas som en strategisk tillgång. För att säkerställa att vår kompetens används effektivt fortsätter koncernen att implementera sitt program för ökad operativ effektivitet. Detta omfattar:

- **Kompetensutveckling:** Investeringar i utbildning för att hantera nya högteknologiska maskiner och digitala verktyg som införskaffades under 2025.
- **Personaloptimering:** En strukturerad plan för att utveckla organisationsstrukturen, så att varje roll är meningsfull, produktiv och i linje med våra tillväxtmål för 2026.
- **Säkerhet och stöd:** Upprätthållande av strikta säkerhetsstandarder samt tillhandahållande av nödvändigt psykologiskt och logistiskt stöd till våra medarbetare i Ukraina.

Vårt åtagande

Vi ser BZK Grain Alliance-koncernen som mer än enbart ett företag – det är en gemenskap. Vi är fortsatt engagerade i att skapa en miljö präglad av ömsesidig respekt och professionell utveckling, och säkerställer att i takt med att koncernen moderniseras, utvecklas även våra medarbetare tillsammans med oss.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Koncernen upprätthåller en transparent och stabil ägarstruktur som utgör en solid grund för dess långsiktiga strategiska mål.

Per den 31 december 2025 bestod koncernens aktiekapital av 7 807 775 aktier. Ägandet är koncentrerat enligt följande:

- **Huvudägare:** Agro Ukraina AB är fortfarande majoritetsägare och äger 7 801 155 aktier, vilket motsvarar 99,92 % av den totala rösträtten och aktierna.
- **Minoritetsinnehav:** De återstående 0,08 % av aktierna innehas av minoritetsägare, vilket säkerställer en mångsidig men ändå mycket stabil styrningsmiljö.

Verkligt huvudmannaskap: Agro Ukraina AB är ett dotterbolag till CA-koncernen, som tillhandahåller övergripande strategisk inriktning och finansiellt stöd för koncernens omfattande verksamhet i Svartahavsregionen och Europa.

MILJÖASPEKTER

Grain Alliance integrerar hållbarhet och ansvarsfull markförvaltning i sin jordbruksverksamhet. Koncernen tillämpar ett balanserat växtföljdssystem utformat för att bevara jordens bördighet, förhindra markförsämring och minimera miljöpåverkan. Växtodlingen stöds av vetenskapliga markanalyser och moderna agronomiska metoder som syftar till att upprätthålla långsiktig jordproduktivitet.

Sedan 2008 har koncernen genomfört årliga markanalyser över sina odlingsarealer. Dessa analyser stöds av ett internt laboratorium som övervakar växternas utvecklingen och bidrar till tidig upptäckt av växtsjukdomar. Marköverväkning utgör en viktig del av koncernens agronomiska styrning. Årliga analyser genomförs över koncernens odlingsmark på cirka 57 tusen hektar, vilket ger data som används för att optimera gödslingsprogram och stödja långsiktig markhållbarhet.

Modernisering av jordbruksmaskiner och produktionsprocesser är en viktig del av koncernens miljöstrategi. Äldre maskiner har successivt ersatts med moderna, bränsleeffektiva alternativ, vilket förbättrar den perativa effektiviteten och minskar bränsleförbrukningen. Parallellt fortsätter koncernen att införa förbättrade gödslingsmetoder med syfte att optimera användningen av mikro- och makronäringsämnen under växtsäsongen, samtidigt som onödig miljöpåverkan begränsas. Koncernen tillämpar också integrerade principer för växtskydd, med målet att optimera användningen av bekämpningsmedel samtidigt som produktionen och miljösäkerheten upprättshålls.

Koncernen fortsätter att investera i energieffektiva teknologier inom sin infrastruktur för spannmålshantering. Termiska generatorer som installerats vid anläggningarna i Nizhyn, Pyriatyn och Yahotyn möjliggör användning av alternativa bränslekällor för torkning av spannmål och uppvärmning. Dessa teknologier förbättrar energieffektiviteten i torkprocesserna och bidrar till att minska beroendet av naturgas inom koncernens produktionsinfrastruktur.

Klimatvariation förblir en viktig faktor för jordbruksproduktionen. Koncernen utvärderar kontinuerligt agronomiska metoder, grödval och markhanteringstekniker för att öka motståndskraften mot förändrade väderförhållanden och säkerställa långsiktig markproduktivitet.

Miljö-, hälso- och säkerhetsförvaltning (EHS) utgör en integrerad del av koncernens operativa ramverk. Koncernen upprätthåller etablerade EHS-rutiner som omfattar riskbedömning, operativ uppföljning och efterlevnadskontroller för att minska miljö- och arbetsmiljörisker. Löpande förbättringar görs av koncernens ERP-system för att stärka hanteringen av EHS-risker, kemikaliesäkerhet, industriell hygien och dialog med intressenter.

Efterlevnad av miljö- och säkerhetsstandarder är en del av processen vid val av leverantörer och är en viktigt faktor i inköp och upphandlingsförfaranden.

För att säkerställa regelefterlevnad upprätthåller koncernen alla nödvändiga tillstånd för verksamheter med förhöjd risk och genomför regelbunden uppföljning för att säkerställa att EHS-standarder följs inom anläggningar och entreprenörer. Koncernen fortsätter också att implementera sin miljö- och sociala handlingsplan med fokus på arbetsmiljö, miljöinitiativ och konstruktiva relationer mellan medarbetare och ledning.

Grain Alliance följer flera internationellt erkända certifieringssystem för hållbarhet, inklusive:

- International Sustainability and Carbon Certification (ISCC)
- Renewable Energy Directive II (RED II)
- GMP+ B3 Trade, Collection, Storage and Transshipment
- Europe Soya Guidelines
- EU Feed Business Compliance

Efterlevnad av dessa standarder stödjer ansvarsfullt jordbruk och gör det möjligt för koncernen att bihålla tillgång till internationella marknader samtidigt som miljöskydd och långsiktig hållbarhet främjas. Hållbarhetsrapport har tagits fram och publiceras på bolagets hemsida, www.grainalliance.com.

PERSONALPOLICY

På Grain Alliance är våra medarbetare grundstenen i vår operativa kontinuitet. Vår HR-policy bygger på övertygelsen att våra anställds är vår mest värdefulla tillgång. År 2025 vidareutvecklades denna policy till att inte bara fokusera på säkerhet och utbildning, utan även på ett strategiskt bevarande av humankapital i en mycket volatil miljö.

Hantering av personalutmaningar

Det pågående fullskaliga kriget fortsätter att innebära betydande utmaningar, särskilt vad gäller arbetskraftsbrist och migrationen av kvalificerad arbetskraft. För att möta dessa utmaningar har koncernen riktat sitt fokus mot intern rörlighet och intensiv omskolning, för att säkerställa att vårt medarbetare kan anpassa sig till de moderna maskiner och digitala system som införts under året.

Ersättning och konkurrenskraft på marknaden

År 2025 svarade koncernen på ökad konkurrens på arbetsmarknaden och inflationstryck genom att justera sin ersättningsstruktur.

- Löneutveckling: Som en spegling av vårt engagemang för rättvis och konkurrenskraftig ersättning ökade den genomsnittliga lönen inom koncernen med 10 %.
- Behållandestrategi: Utöver ekonomiska incitament har vi stärkt medarbetarengagemanget genom att tydliggöra varje varje rolls direkta betydelse för global livsmedelssäkerhet och Ukrainas ekonomiska stabilitet.

Strategisk reservering och verksamhetskontinuitet

En viktig milstolpe för vår verksamhet i Ukraina är att bibehåller vår status som ett **samhällskritiskt företag**. Denna status, som tilldelas av staten, erkänner Grain Alliances avgörande roll för nationell säkerhet och ekonomisk stabilitet.

För att upprätthålla denna status uppfyller koncernen konsekvent strikta kriterier:

- Ekonomiskt ansvar: Upprätthållande av noll i utestående skatteskulder.
- Lönenivåer: Säkerställande av en genomsnittlig lön som tydligt överstiger den fastställda minimigränsen, vilket speglar vår position som en attraktiv arbetsgivare.

Denna status har varit avgörande för att säkerställa verksamhetskontinuitet. Vid utgången av 2025 har koncernen framgångsrikt hanterat reserveringen av 50 % av sin berättigade manliga arbetsstyrka, vilket gör det möjligt att upprätthålla stabil drift i våra elevatorer och på våra fält samtidigt som vi bidrar till det nationella försvaret.

Viktiga HR-initiativ under 2025

För att säkerställa långsiktig hållbarhet fortsätter vi att investera i:

- **Avancerad utbildning:** Specialiserade program för att höja den tekniska kompetensen hos operatörer av nya jordbruksmaskiner.
- **Intern omprofilering:** Optimering av personalresurser genom interna befordringar och omplaceringar för att täcka kritiska behov.
- **Säkerhet och välbefinnande:** Löpande uppdateringar av arbetsmiljöpolicyer i linje med internationella bästa praxis och lokal lagstiftning i både Ukraina och Slovakien.

RISKER

Koncernen verkar i en miljö präglad av hög volatilitet och strukturell omvandling. Även om de främsta riskerna är kopplade till den pågående militära aggressionen mot Ukraina har ledningen gått från reaktiv krishantering till en proaktiv modell av operativ motståndskraft.

Geopolitiska och krigsrelaterade risker

Den fortsatta krigslagen i Ukraina utgör den övergripande riskfaktorn.

Infrastruktur och tillgångar: Fortsatta hot från missil- och drönarangrepp mot produktionsanläggningar, elevatorer och energiinfrastruktur medför risk för fysiska skador och driftstopp.

Energisäkerhet: Under 2025 stod koncernen inför systemiska utmaningar till följd av riktade attacker mot det nationella elnätet. För att mildra detta har vi uppnått delvis energioberoende genom investeringar i högkapacitetsgeneratorer och alternativa energilösningar för våra tork- och lagringsanläggningar.

Politisk stabilitet: Trots kriget upprätthåller den ukrainska regeringen full funktionell kontroll. Koncernen engagerar sig aktivt med branschorganisationer för att säkerställa att våra intressen representeras i nationella återuppbyggnadsdialoger.

Makroekonomiska och arbetskraftsrelaterade risker

Humankapital: Mobilisering av arbetskraft och utvandring har skapat en konkurrensutsatt marknad för kvalificerad arbetskraft. Vår status som samhällskritiskt företag gör det möjligt att reservera 50 % av vår manliga personal, men vi står fortsatt inför ett kompetensgap. För att motverka detta har vi intensifierat våra interna utbildnings- och automationsprogram.

Valutavolatilitet: Med NBU:s övergång till en mer flexibel växelkurs hryvnia (UAH) successivt försvagats under 2025. Koncernen använder sin exportbaserade intäktsmodell (USD/EUR) som en naturlig säkring mot valutafluktuationer i UAH.

Klimat och miljörelaterad motståndskraft

Klimatförändringar är inte längre en "framtida" risk utan en aktuell operativ realitet. Under 2025 ökade frekvensen av oförutsägbar nederbörd och värmeböljor.

Åtgärder: Vi har diversifierat vår utsädesportfölj över olika mognadsgrader och regionala zoner. Genom att undvika ensidig odling minskar vi de biologiska riskerna för skadedjursangrepp och jordförstöring. Vårt fokus ligger fortsatt på klimatanpassade hybrider som är anpassade till de specifika mikroklimaten inom våra odlingsområden.

Marktillgångar och regulatoriska risker

Den ukrainska marknaden för jordbruksmark fortsätter att utvecklas efter att moratoriet avskaffats.

Stabilitet i markbanken: Det finns en växande trend där mindre markägare vill sälja sina markinnehav. För att förhindra en minskning av vår arrenderade markarealer prioriterar Grain Alliance långsiktiga förnyelser av arrendeavtal och investerar i hög grad i sociala projekt i lokalsamhällen, vilket positionerar koncernen som en "partner of choice" för landsbygdsbefolkningen. Vi bedömer risken för förlust av mark som stabil, tack vare hög lojalitet bland våra utarrenderande markägare.

Statlig och regulatoriska risker

Koncernens verksamhet påverkas av regulatoriska förändringar, inklusive potentiella förändringar i finanspolitik, beskattning och andra regelverk som kan påverka affärsverksamheten. För att hantera dessa risker övervakar

koncernen kontinuerligt den regulatoriska miljön och säkerställer att all verksamhet följer gällande lagstiftning. Detta proaktiva strategi gör det möjligt för koncernen att snabbt anpassa sig till juridiska förändringar samtidigt som den operativa stabiliteten upprätthålls.

Valutarisk

Koncernen verkar med tre huvudsakliga funktionella valutor: ukrainsk hryvnia (UAH), amerikanska dollar (USD) och euro (EUR). Fluktuationer i UAH:s växelkurs mot USD och EUR kan ha en negativ påverkan på det finansiella resultatet genom att påverka intäkter, kostnader och den övergripande stabiliteteni verksamheten.

För att begränsa valutarisken tillämpar koncernen en exportorienterad försäljningsstrategi som säkerställer ett stabilt inflöde av utländska valuta. Dessutom anpassar ledningen tidpunkten för exportförsäljning till inköp av insatsvaror i utländsk valuta och använder prismekanismer för både inköp och försäljning (så kallad prislåsning), vilket minskar exponeringen mot växelkursvolatilitet.

Marknad, distribution och logistik

År 2025 innebar en förändring i vår exportstrategi:

Diversifiering av logistik: Även om landbaserade transportvägar via EU försatt var viktiga, möjliggjorde ökad effektivitet i djuphamnar i Svarta havet att koncernen kunde uppnå högre marginaler.

Direktleverans: Efter de framgångsrika erfarenheterna 2024 utökade koncernen sin kapacitet för direkta fartygsleveranser till Medelhavsmarknader, vilket minskade beroendet av externa mellanhänder och ökade transparensen i "farm-to-port".

Försörjningskedja och resursvolatilitet

Kostnaden för insatsvaror (bränsle, gödselmedel, utsäde) är fortsatt känsliga för globala oljepriser och störningar i leveranskedjor.

Effektivitetsverktyg: Vi har fullt implementerat precisionsjordbruk, inklusive GPS-baserad övervakning av bränsleförbrukning och variabel dosering av gödselmedel, för att minimera svinn.

Stordriftsstrategi: Genom att fokusera på ett begränsat antal huvudgrödor kan vi utnyttja stordriftsfördelar i inköp från globala leverantörer och därigenom säkerställa mer stabila priser även vid marknadssvängningar.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

Räkenskapsåret 2025 präglades av strategisk finansiell omstrukturering, hög investeringsaktivitet inom teknisk modernisering och fortsatt operativ motståndskraft trots de systematiska utmaningar som det pågående kriget medför.

Tillgångarnas integritet och energimotståndskraft

Under 2025 förblev koncernens kärntillgångar och infrastruktur intakta. Inga kritiska skador till följd av missil- eller artilleriangrepp registrerades, och därmed redovisades inga krigsrelaterade nedskrivningar i de finansiella rapporterna. Även om Ukrainas elnät utsattes för betydande påfrestningar genom förnyade attacker under hösten och vintern 2025, lyckades koncernen effektivt begränsa störningar. Detta uppnåddes genom full implementering av reservkraftslösningar och alternativa energikällor för kritiska elevatorverksamheter.

Bankrelationer och skuldhantering

Trots en generell nedgång på den ukrainska kreditmarknaden stärkte Grain Alliance sin finansiella ställning genom aktiv dialog med långivare:

- **Kreditramar:** Koncernen har framgångsrikt återställt samtliga kreditramar till nivåerna före kriget och säkrat förlängning av låneavtal med ytterligare fem år.
- **Valutaoptimering:** Mot bakgrund av höga räntor på lån hryvnia (som nådde 15,5 % i början av 2026) fortsatte koncernen att prioritera finansiering i utländsk valuta. Detta anpassar våra kostnader på lån med våra primära intäktsströmmar (USD och EUR) och fungerar som en naturlig säkring mot valutafluktuation i UAH.
- **Återbetalning:** Koncernen upprätthöll en perfekt kreditprofil och uppfyllde samtliga åtaganden gentemot både kommersiella banker och internationella finansiella finansinstitut.

Utdelningar och finansiell utveckling

Koncernen visade stark lönsamhet och god kontroll över kassaflödet:

- **Utdelningar:** Dotterbolaget Baryshevska Grain Company LLC beslutade om utdelning på 1 754 miljoner UAH för perioden 2023–2025, vilket bekräftar bolagets åtaganden gentemot aktieägare.
- **Intäkter och försäljning:** Koncernen sålde 264 tusen ton spannmål och genererade total intäkter om cirka 717 miljoner SEK (eller 64,7 miljoner euro).
- **Användning av medel:** Intäkterna återinvesterades strategiskt i distributionskedjans hållbarhet, återbetalning av kortfristiga lokala skulder samt inköp av kritiska insatsvaror (utsäde, gödsel och bränsle) för vårsådden 2026.

Investeringsöversikt

Enligt de finansiella uppgifterna för 2025 genomförde koncernen ett omfattande investeringsprogram om totalt över 436 miljoner UAH i kapitalutgifter, med fokus på:

- **Jordbruksmaskiner & Logistik: 183** miljoner UAH för modernisering av maskinparken.
- **Infrastruktur: 144** miljoner UAH för uppgraderingar av elevatorer och kalibreringsanläggningar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den pågående ryska militära invasionen kan få stor påverkan på koncernens framtida planer, läs mer om detta i not 34 Viktiga händelser efter rapporteringsperiodens slut.

FRAMTIDSPLANER

När vi går in i 2026 genomgår koncernen en omställning från en traditionell jordbruksproducent till en diversifierad partner inom livsmedelssäkerhet. Vår strategi bygger på tre pelare: stabil kärnproduktionen, logistisk självständighet och inträde på konsumentmarknader med hög tillväxt.

Vertikal integration och växtbaserad innovation

En viktig milstolpe i vår strategi för 2025–2026 är det strategiska inträdet i den växtbaserade livsmedelssektorn.

Investeringen: Koncernen har framgångsrikt förvärvat en kontrollerande ägarandel om 70 % i ett ledande bolag inom växtbaserade livsmedel (Vegetus).

Strategisk motivering: Detta förvärv utgör vårt första större steg in i vidareförädling och en "från jord till bord"-modellen. Genom att utnyttja vår egen högkvalitativa produktion av spannmål och baljväxter avser vi att skala upp tillverkningen av växtbaserade, proteinrika livsmedel för både den ukrainska och europeiska marknaden. Detta kommer att diversifiera våra intäktsströmmar och på lång sikt minska vår exponering mot volatila globala råvarupriser.

Kärnproduktion och säkerhet vid markbank

Grain Alliance är fortsatt engagerat i sitt huvuduppdrag att bedriva hållbar spannmålsproduktion i Ukraina.

Expansion: Vi planerar att försiktigt utöka vårt odlingsareal, med fokus på högavkastande odlingskluster, samt säkra vår befintliga markbank genom långsiktiga arrendeförlängningar och sociala investeringar i lokalsamhällen.

Logistik- och distributionsinfrastruktur

För att säkerställa effektiva produktflöden kommer koncernen att fortsätta investera i sin "logistiska ryggrad":

Elevatornätverk: Ytterligare modernisering av elevator- och kalibreringsinfrastruktur för att öka lagringskapaciteten och torkeffektiviteten.

Exportvägar: Fortsatt utveckling av distributionsnätverket genom att balansera leveranser mellan etablerade EU-partners och högmarginalmöjligheter via djuphamnar i Svarta havet.

Direktförsäljning: Utökning av våra erfarenheter av direkta fartygsleveranser för att skapa högre värde för slutkunder på internationella marknader.

Hållbarhet och motståndskraft

Gruppens framtid är nära kopplad till Ukrainas återhämtning. Vi kommer att fortsätta prioritera:

Energioberoende: Utbyggnad av alternativa energilösningar vid samtliga produktionsanläggningar.

Humankapital: Investeringar i utbildning och välbefinnande för vår arbetsstyrka på 1 207 medarbetare, för att säkerställa att de förblir branschens mest kvalificerade team.

FLERÅRSÖVERSIKT/NYCKELTAL KONCERNEN

	2025	2024	2023	2022	2021
Omsättning, KSEK	746 553	1 023 264	882 582	602 715	561 435
Rörelseresultat, KSEK	347 852	279 813	113 498	342 446	424 590
Resultat efter finansiella poster, KSEK	191 609	239 776	36 177	284 908	362 550
Soliditet %	69,45%	65,93%	53,66%	55,38%	60,00%
Kassaflöde, KSEK	-93 296	69 260	135 854	83 180	-44 946

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserad vinst	**522 561 813 SEK**
Årets resultat	228 326 255 SEK
	750 888 068 SEK

Styrelsen föreslår att vinsten eller förlusten disponeras enligt följande:

Att i ny räkning överföras	**750 888 068 SEK**

Resultat av verksamheten samt bolagets ekonomiska ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt upplysningar i notform.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	Not	*Koncern* 2025	2024
Försäljningsintäkter	5	746 553	1 023 264
Nettovinst/-förlust vid värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar och jordbruksprodukter	19	264 284	268 393
Produktionskostnader	6, 12	-547 600	-816 163
Bruttoresultat		**463 237**	**475 494**
Övriga rörelseintäkter	7	25 949	4 651
Allmänna och administrativa kostnader	8	-50 700	-50 441
Försäljningskostnader	8	-76 873	-136 331
Övriga rörelsekostnader	9	-13 763	-13 560
Rörelseresultat		**347 850**	**279 813**
Finansiella kostnader	10, 29	-88 354	-76 408
Finansiella intäkter	11, 29	11 106	9 989
Valutakursvinst/förlust	13	-78 993	26 382
Resultat före skatt		**191 609**	**239 776**
Skattekostnad	14	7 851	-13 580
Årets resultat		**199 460**	**226 196**
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare		**199 460**	**226 196**
Övrigt totalresultat:			
Omräkningsdifferens		-150 917	-2 466
Skatteeffekt		-	-
Summa övrigt resultat för året		**-150 917**	**-2 466**
Summa totalresultat för året		**48 543**	**223 730**
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare		**48 543**	**223 730**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

	Not	*Koncern*	
Anläggningstillgångar		**2025**	**2024**
Materiella anläggningstillgångar	15, 33	372 426	378 006
Förvaltningsfastigheter	16	858	1 138
Immateriella tillgångar	17	1 897	1 604
Biologiska tillgångar	19	7 075	3 891
Övriga anläggningstillgångar	18, 29	175 114	139 926
Nyttjanderättstillgångar	20	327 956	274 725
		885 326	**799 290**
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	506 253	428 022
Biologiska tillgångar	19	13 661	16 229
Kundfordringar och andra fordringar	22, 29, 31, 32	4 341	10 456
Övriga omsättningstillgångar	22, 29, 31	60 123	84 755
Kassa och bank	23, 31, 32	234 936	328 232
		819 314	**867 694**
Summa tillgångar		**1 704 641**	**1 666 984**
Eget kapital			
Aktiekapital	24	11 556	11 556
Övrigt tillskjutet kapital		278 295	278 295
Omräkningsreserv valuta		-504 876	-353 959
Balanserat resultat inklusive årets resultat		1 398 607	1 163 223
		1 183 582	**1 099 115**
Långfristiga skulder	31		
Skulder närstående bolag	25, 29, 32	18 067	42 317
Skulder till kreditinstitut	25, 32, 33	26 234	14 727
Leasingskulder	20, 26	379 047	331 721
Övriga långfristiga skulder		3 885	12 016
		427 233	**400 781**
Kortfristiga skulder	31		
Skulder kreditinstitut	25, 32, 33	25 295	93 566
Leasingskulder	20, 26	13 930	22 662
Leverantörsskulder	27, 29, 32	27 436	22 471
Övriga kortfristiga skulder	27, 32	27 165	28 389
		93 826	**167 087**
Summa skulder		**521 059**	**567 868**
Totalt eget kapital och skulder		**1 704 641**	**1 666 984**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Tusental SEK (svenska kronor)

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncern	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings reserv	Balanserade medel	Total Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	11 556	278 295	-351 494	937 074	875 431
Årets resultat	-	-	-	226 196	226 196
Övrigt totalresultat	-	-	-2 465	-	-2 465
Summa totalresultat	-	-	*-2 465*	*226 196*	*223 730*
Transaktioner med koncernens ägare					
Koncernbidrag	-	-	-	-47	-47
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	*-47*	*-47*
Utgående balans per 31 december 2024	11 556	278 295	-353 959	1 163 223	1 099 115
Årets resultat	-	-	-	199 460	199 460
Övrigt totalresultat	-	-	-150 917	-	-150 917
Summa totalresultat	-	-	*-150 917*	*199 460*	*48 543*
Transaktioner med koncernens ägare					
Koncernbidrag	-	-	-	35 924	35 924
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	*35 924*	*35 924*
Utgående balans per 31 december 2025	11 556	278 295	-504 876	1 398 607	1 183 582

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Koncern	
	2025	**2024**
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	**191 609**	**239 776**
Icke kassaflödespåverkande poster nettokassaflöden:		
Vinst/förlust vid värdering till verkligt värde av biologiska tillgångar och jordbruksprodukter	-264 284	-268 393
Avskrivningar	72 500	75 861
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-1 896	-189
Finansiella intäkter	-11 106	-9 989
Valutakursvinster (minus)/-förluster	78 995	-26 382
Finansiella kostnader	88 354	76 408
Förlust vid nedskrivning av kundfordringar och förskottsbetalningar	1 636	665
Nedskrivning av varulager till nettoförsäljningsvärde	2 404	824
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	2	10 971
Förluster från skador	2 033	6 629
Resultat vid försäljning av övrigt varulager	-184	-224
Vinst på avskrivna leverantörsskulder	-78	-530
Vinst/förlust vid förtida uppsägning av leasingavtal (16 IFRS)	15 905	1 885
Justeringar av rörelsekapital:		
Förändring av biologiska tillgångar	1 064	9 228
Förändring av kundfordringar och andra omsättningstillgångar	15 376	-25 501
Förändring i jordbruksprodukter och annat varulager	90 340	368 728
Förändring i leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-4 070	-16 541
	278 600	**443 226**
Erhållen ränta	11 106	9 989
Betald inkomstskatt	-13 195	-5 854
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**276 511**	**447 361**
Investeringsverksamheten		
Inköp av materiella anläggningstillgångar	-102 471	-64 258
Försäljning materiella anläggningstillgångar	7 183	-
Inköp av immateriella tillgångar	-1 106	-305
Förvärv av övriga anläggningstillgångar	-5 100	-600
Beviljade lån	-131 316	-48 040
Återbetalning av tidigare beviljade lån	77 859	12 253
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-154 951**	**-100 951**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE (FORTSÄTTNING)

	Koncern	
	2025	**2024**
Finansieringsverksamheten (se not 31)		
Upptagna lån	68 525	150 597
Amortering av lån	-115 470	-304 271
Betald ränta	-3 176	-10 610
Betalda leasingavgifter	-82 053	-73 519
Utbetalad utdelning	-	-55 847
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-132 174**	**-293 650**
Förändring av likvida medel	-10 614	52 760
Omräkningsdifferens likvida medel	-82 682	16 500
Likvida medel vid årets början	328 232	258 972
Likvida medel vid årets slut (se not 23)	**234 936**	**328 232**

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

1. FÖRETAGSINFORMATION

BZK Grain Alliance AB (hädanefter kallad "Moderbolag" eller "bolaget", organisationsnummer 556754-1056) bildades i Sverige den 19 mars 2008. Företaget har sitt säte i Stockholm (Tengelinsgatan 12, 115 42, Stockholm) i Sverige. Företaget är ett majoritetsägt dotterbolag till Agro Ukraina AB (organisationsnummer 559040-4157, med säte i Kalmar). Agro Ukraina AB ingår i en koncern där Fastighets AB Bremia (organisationsnummer 556057-2744, med säte i Kalmar) upprättar koncernredovisning för den största koncernen.

Per den 31 december har bolaget innehav i följande dotterbolag (nedan kallas bolaget tillsammans med dotterbolagen "koncernen").

Namn	*Organisationsnr.*	*Ort*	*Verksamhet*	*2025*	*2024*
Baryshevska Grain Company LLC	32886518	Ukraine, Baryshevka	Växtodling, boskapsuppfödning	100%	100%
Baryshevska Grain Trading Company LLC	39843554	Ukraine, Yarmolenci	Växtodling	100%	100%
Charity Foundation "Development of the village"	38467802	Ukraine, Baryshevka	Välgörenhetsfond	100%	100%
Transped s.r.o	36216739	Slovakia, Čierna nad Tisou	Omlastning, spedition	100%	100%

Koncernens huvudsakliga verksamhet består av att odla grödor, boskapsuppfödning och försäljning av jordbruksproduktionen i Ukraina.

1.1 Verksamhetsmiljö

Den ukrainska ekonomin, där majoriteten av koncernens verksamhet finns, klassas som en marknadsekonomi men uppvisar ändå fortfarande ett antal särdrag som är förenliga med en övergångsekonomi; till exempel; låg likviditet på kapitalmarknaderna, hög inflation, ansträngda statsfinanser och förekomsten av valutakontroller som innebär att den nationella valutan har en begränsad likviditet utanför Ukraina. Stabiliteten i den ukrainska ekonomin påverkas av regeringens politik och åtgärder med avseende på administrativa, juridiska och ekonomiska reformer. Följden är att verksamhet i Ukraina innefattar vissa risker som inte återfinns på utvecklade marknader.

Den ukrainska ekonomin är integrerad i den globala ekonomin och som sådan är den sårbar för nedgångar på de internationella råvarumarknaderna och ekonomiska avmattningar på andra platser i världen. Efter nedgången 2014-2016, är den politiska situationen i Ukraina fortfarande instabil. Den ukrainska regeringen fortsätter att driva en omfattande strukturreformagenda som syftar till att undanröja befintliga obalanser i ekonomin, offentliga finanser och styrelseformer, bekämpa korruption, reformera rättsväsendet etc. Målet är att säkra förutsättningarna för den ekonomiska återhämtningen i landet.

Den pågående ryska militära invasionen har fått stor påverkan på landets ekonomi, läs mer om detta i not 34 Väsentliga händelser efter balansdagen.

2. GRUND FÖR UPPRÄTTANDE

Denna koncernredovisning framläggs för godkännande av årsstämman den __ juni 2026. Styrelsen har framlagt årsredovisning och koncernredovisning för publicering 15 juni 2026.

Koncernens koncernredovisning har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats baserat på anskaffningsvärde, förutom för biologiska tillgångar och jordbruksprodukter, som värderas till verkligt värde enligt kraven i IAS 41 Jord- och skogsbruk och upplysning lämnas nedan i not 3 Sammanfattning av betydande redovisningsprinciper, samt finansiella instrument.

IFRS 8 och IAS 33 tillämpas inte då bolaget inte är noterat.

Koncernredovisningen presenteras i tusental svenska kronor (tusental SEK) och alla belopp är avrundade till närmaste tusental ("SEK 000") såvida inte annat anges.

Varje företag i koncernen har sin egen bokföring och upprättar finansiella rapporter enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Koncernredovisningen för koncernen och dess dotterföretag bygger på lagstadgad bokföring och justeras enligt vad som krävs för att följa kraven i IFRS.

2.1 1 Grund för konsolidering

Koncernredovisningen består av finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen per 31 december 2025.

Dotterföretagens finansiella rapporter upprättas för samma rapportperiod som moderbolaget, med enhetliga redovisningsprinciper. Alla koncerninterna saldon, transaktioner, orealiserade vinster och förluster till följd av koncerninterna transaktioner och utdelningar har eliminerats i sin helhet.

Summa totalresultat fördelas på moderföretagets ägare och på innehaven utan bestämmande inflytande även om detta leder till att innehaven utan bestämmande inflytande får ett underskott.

En ändring i moderbolagets ägarandel i ett dotterföretag, som inte leder till en förlust av bestämmande inflytande, redovisas som en egen kapitaltransaktion. Om koncernen förlorar bestämmande inflytande över ett dotterföretag:

- Tas dotterföretagets tillgångar (inklusive goodwill) och skulder bort från balansräkningen
- Tas det redovisade värdet för innehav utan bestämmande inflytande bort från balansräkningen
- Tas de ackumulerade omräkningsdifferenserna som är bokförda i eget kapital bort från balansräkningen
- Redovisas verkligt värde för erhållet vederlag
- Redovisas verkligt värde för eventuella kvarvarande innehav
- Redovisas eventuellt över- eller underskott i resultatet
- Klassificeras moderbolagets andel av enheter som tidigare redovisades i övrigt totalresultat om till resultatet eller balanserade vinstmedel enligt vad som är tillämpligt.

3. SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden, varvid anskaffningsvärdet fördelas på förvärvade tillgångar och skulder värderade till verkligt värde vid anskaffningstidpunkten. Om det uppstår en positiv skillnad redovisas denna som en goodwill. Om det uppstår en negativ skillnad redovisas denna i resultaträkningen i den period den uppstår.

Goodwill värderas vid första redovisningstillfället till den del av anskaffningsvärdet vid ett rörelseförvärv som överstiger det verkliga värdet för koncernens andel av det förvärvade företagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser.

Efter det första redovisningstillfället värderas goodwill till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. När nedskrivningsbehov prövas ska goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv, från och med förvärvstidpunkten, fördelas på var och en av koncernens kassagenererande enheter som väntas bli gynnade av synergieffekterna i förvärvet, vare sig andra tillgångar eller skulder i den förvärvade parten tilldelas till dessa enheter eller grupper av enheter eller ej.

Om goodwill utgör en del av en kassagenererande enhet och den enheten avyttras så ska den goodwill som är knuten till den avyttrade rörelsen ingå i det redovisade värdet för rörelsen när vinsten eller förlusten i samband med avyttringen fastställs. Goodwill som avyttras under sådana förhållanden värderas utifrån det relativa värdet på den avyttrade verksamheten och utifrån andelen av den kassagenererande enhet som behålls. Eventuellt verkligt värde som överstiger erlagd köpeskilling redovisas omedelbart i resultat och presenteras däri som vinst från rörelseförvärv.

Funktionell valuta och rapportvaluta

Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor. Den funktionella valutan för de ukrainska dotterbolagen är ukrainska Hryvnia ("UAH"), eftersom det är den valuta om avspeglar den ekonomiska innebörden i de underliggande händelserna och omständigheterna för de ukrainska dotterbolagen. I det slovakiska dotterbolaget är den funktionella valutan Euro ("EUR"). Transaktioner i utländsk valuta redovisas vid första redovisningstillfället till kursen som gällde per transaktionsdagen för den funktionella valutan. Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor räknas om till den funktionella valutan per rapportdagen till den kurs för den funktionella valutan som gällde det datumet. Alla skillnader har tagits som vinst eller förlust. Resultaträkningen räknas om till årets genomsnittskurs.

Dessa finansiella rapporter presenteras i SEK. Tillgångar och skulder för de utländska dotterbolagen omräknas till SEK i slutet av året och resultaträkning och kassaflöden i de utländska dotterbolagen omräknas till valutakurserna som approximerar valutakurser vid transaktionsdagen. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en verksamhet, redovisas den del som avser övrigt totalresultat för den aktuella utlandsverksamheten i resultaträkningen.

UAH är inte en konvertibel valuta utanför Ukraina. Inom Ukraina fastställs officiell växelkurs dagligen av National Bank of Ukraine ("NBU"). Marknadsräntorna kan skilja sig från de officiella priserna men skillnaderna är inom snäva parametrar som övervakas av NBU. Valutajusteringen av UAH och EUR till SEK på tillgångar och skulder för koncernredovisningen behöver nödvändigtvis inte betyda att företaget kan realisera, uttryckt i SEK, redovisade värden på dessa tillgångar och skulder. På samma sätt behöver det inte nödvändigtvis betyda att företaget kan distribuera redovisade värdet i SEK av kapital och balanserade vinstmedel till aktieägarna.

Immateriella anläggningstillgångar

BZK Grain Alliance redovisar immateriella tillgångar i enlighet med IAS 38.

Immateriella tillgångar finns i följande kategorier:

- Rätt att använda mark
- Royalty
- Software

Den ursprungliga kostnaden för immateriella tillgångar bildas av de faktiskt uppkomna kostnaderna för förvärvet. Den initiala kostnaden för immateriella tillgångar inkluderar:

- Anskaffningsvärde för tillgången
- Direkta kostnader som krävs för att få immateriella tillgångar i brukligt skick.

Följande ingår inte i kostnaden för en immateriell tillgång:

- Administrativa utgifter
- Utbildningskostnader
- Uppstartsförluster

Tillkommande utgifter aktiveras om de uppfyller kriterierna för aktivering av tillkommande utgifter. I synnerhet är aktiverade kostnader de kostnader som efterfrågas för utveckling av ytterligare moduler i det automatiserade operativsystemet (ERP), samt kostnaderna för att öka funktionaliteten och få systemet i ett användbart tillstånd.

Kostnaderna för aktuell installation, underhåll och programuppdateringar ingår i de löpande kostnaderna för rapporteringsperioden.

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar enligt nuvärdesmodellen med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar (IAS 36). Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över hela nyttjandeperioden.

Likvidationsvärdet på immateriella tillgångar med en bestämd nyttjandeperiod redovisas som lika med noll.

Tillgångskategori	*Nyttjandeperiod (år)*
Rätt att använda mark	Enligt avtalstid
Software	3
Royalty	1

Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar, restvärdet och avskrivningsmetoden granskas årligen. Ändringar av uppskattningar redovisas framåtriktat.

En immateriell tillgång tas bort:

- Vid avyttring av en tillgång eller
- När framtida ekonomiska fördelar inte längre förväntas av tillgången.

Vinst eller förlust vid borttagande av en immateriell tillgång beräknas som skillnaden mellan nettoresultatet från avyttringen och tillgångens redovisade värde.

Vinster eller förluster vid avyttringar avser övriga intäkter och kostnader och redovisas i resultaträkningen i komprimerad form.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Från och med den 1 januari 2010, dagen då IFRS började tillämpades, betraktades det verkliga värdet på materiella anläggningstillgångar i de ukrainska dotterbolagen, som värderats genom en oberoende värdering, som anskaffningsvärde.

Vid redovisningstillfället delas materiella anläggningstillgångar upp i komponenter, vilka representerar poster med ett betydande värde som kan fördelas på en separat avskrivningsperiod. Översynskostnader utgör också en del av en tillgång.

Viktigare reservdelar och reservutrustning utgör materiella anläggningstillgångar om de väntas bli använda under en längre period än ett år.

Utgifter för reparationer och underhåll kostnadsförs när de uppkommer. Viktigare förnyelser och förbättringar aktiveras och de ersatta tillgångarna utrangeras. Vinster och förluster som uppkommer vid utrangering av materiella anläggningstillgångar tas upp i resultatet när de uppkommer.

När en större besiktning genomförs redovisas kostnaden som en komponent i den materiella anläggningstillgångens redovisade värde som vid byte av en del, om kriterierna för redovisning är uppfyllda.

Uppskattningar av kvarvarande nyttjandeperioder görs regelbundet för alla materiella anläggningstillgångar, med årliga bedömningar för varje större objekt. Ändringar i uppskattningar redovisas framåtriktat. Avskrivningen inleds månadens första dag efter datumet för att de har tagits i drift.

Avskrivningar beräknas linjärt över tillgångens uppskattade kvarvarande nyttjandeperiod enligt nedan:

Tillgångskategori	*Nyttjandeperiod (år)*
Byggnader	25-50
Maskiner och inventarier	7-30
Fordon	7-10
Möbler och inventarier	3-5

En materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen när den avyttras eller när framtida ekonomiska förmåner av tillgångens fortsatta nyttjande eller avyttring inte längre väntas. Alla vinster eller förluster som uppstår när tillgången tas bort från balansräkningen (beräknat som skillnaden mellan nettoförsäljningsvärdet och tillgångens redovisade värde) redovisas i resultatet det år då tillgången togs bort från balansräkningen.

Pågående nyanläggningar

Tillgångar under uppförande aktiveras som en separat komponent av materiella anläggningstillgångar. Vid slutförande överförs kostnaden för uppförandet till lämplig kategori. Pågående nyanläggningar skrivs inte av.

Låneutgifter

Låneutgifter som har ett direkt samband med förvärv, byggnation eller produktion av en tillgång som nödvändigtvis kräver en längre tid innan den är färdig för avsedd användning eller försäljning aktiveras som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alla övriga låneutgifter kostnadsförs under den period då de uppstår. Låneutgifter utgörs av ränta och andra utgifter som ett företag ådrar sig i samband med att medel lånas.

Biologiska tillgångar och jord- och skogsbruksprodukter

Värderings sker i nivå 3

Växter

Biologiska tillgångar består av grödor som har planterats men ännu inte har skördats. Enligt IAS 41 har koncernens biologiska tillgångar redovisats och värderats till verkligt värde minus försäljningskostnader. Jord- och skogsbruksprodukter som skördas från koncernens biologiska tillgångar värderas till verkligt värde minus försäljningskostnader vid skördetidpunkten. Försäljningskostnader är sådana tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till avyttringen av en tillgång, exklusive kostnader för finansiering och inkomstskatter.

På grund av brist på jämförbara marknadspriser för vissa biologiska tillgångar i deras skick (dvs. som växande gröda) vid värderingstidpunkten, uppskattar koncernen det verkliga värdet för dess biologiska tillgångar genom en metod med diskonterade kassaflöden (dvs. genom att beräkna nuvärdet av de kassaflöden netto som väntas bli genererade från tillgångarna när de har sålts som växande gröda, diskonterat till aktuell marknadsbestämd ränta). I synnerhet baserade koncernen sina uppskattningar på verkligt värde för vissa biologiska tillgångar på vissa huvudantaganden, däribland:

- förväntad skördeavkastning baseras på tidigare skördeavkastning justerat för faktiska väderförhållanden;
- produktionskostnader som väntas uppstå prognostiseras baserat på koncernens faktiska, historiska information och prognostiserade antaganden;
- diskonteringsräntan avspeglar marknadsbestämd ränta

En vinst eller förlust som uppkommer när en biologisk tillgång första gången redovisas till verkligt värde, efter avdrag för försäljningskostnader, och vid en ändring av en biologisk tillgångs verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnad, inkluderas i resultatet för den period i vilket den uppkommer. En vinst eller förlust kan uppstå när en jord- och skogsbruksprodukt redovisas för första gången, till följd av skörd. Den inkluderas i nettoresultatet för den period i vilken den uppkommer.

Efter skördetidpunkten värderas jordbruksprodukten till det lägre av det verkliga värdet vid den tidpunkten och nettoförsäljningsvärdet. Eventuella förluster mellan den första redovisningen av jordbruksprodukten per skördetidpunkten och nettoförsäljningsvärdet inkluderas i resultatet för den period i vilken de uppkommer.

När jordbruksprodukten har sålts överförs dess redovisade värde per försäljningstidpunkten till kostnad för sålda varor.

Boskap

Boskap värderas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Boskapens verkliga värde fastställs utifrån marknadspriset för boskap av likartad ålder, ras och genetiskt värde baserat på mest trolig marknad.

Varulager utöver biologiska tillgångar och jordbruksprodukter

Varulager utöver biologiska tillgångar och jordbruksprodukter anges till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Varulagrets anskaffningsvärde innefattar de kostnader som uppkom när varorna anskaffades och för att bringa dem till deras aktuella plats och skick. Anskaffningsvärdet bygger på viktad genomsnittskostnad. Kostnaden för beredning av mark före sådd klassificeras som produkter i arbete. Efter sådd överförs kostnaden för beredning av mark till biologiska tillgångar.

Värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning när koncernen blir part i instrumentets avtal.

Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder representeras av likvida medel, kundfordringar, banklån, leverantörsskulder och andra finansiella skulder. Redovisningsprinciperna för initial redovisning och efterföljande värdering av finansiella instrument redovisas i respektive redovisningsprincip nedan.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiella tillgångar och finansiella skulder (andra än finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen) läggs till eller dras av från det verkliga värdet på de finansiella tillgångarna eller finansiella skulderna vid första redovisningstillfället. Transaktionskostnader direkt hänförliga till förvärv av finansiella tillgångar eller finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen redovisas omedelbart i resultatet.

Finansiella tillgångar

Alla redovisade finansiella tillgångar värderas efter det första redovisningstillfället i sin helhet till antingen upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde, beroende på klassificeringen av de finansiella tillgångarna.

Klassificering av finansiella tillgångar

Skuldinstrument som uppfyller följande villkor mäts därefter till upplupet anskaffningsvärde (denna kategori är den mest relevanta för koncernen):

- Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden; och
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassaflöden vilka endast är betalningar av kapital och ränta på utestående kapitalbelopp.

Skuldinstrument som uppfyller följande villkor mäts därefter som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat:

- Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och som kan säljas; och
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapital och ränta på utestående kapitalbelopp.

Tillgångar som inte motsvarar kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde värderas därefter enligt effektivräntemetoden och är föremål för nedskrivning. Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna upplupet anskaffningsvärde för ett skuldinstrument och för allokering av ränteintäkter över den aktuella perioden.

Det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång är det belopp med vilket den finansiella tillgången mäts vid första redovisningen minus de huvudsakliga återbetalningarna plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden. Den finansiella tillgångens bruttovärde är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång innan det justeras för eventuella förlustersättningar.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen redovisar en ersättning för förväntade kreditförluster för alla skuldinstrument som inte hålls till verkligt värde via resultaträkningen. Förväntade kreditförluster beräknas som skillnaden mellan alla avtalsenliga kassaflöden som beror på koncernen i enlighet med avtalet och alla de kassaflöden som koncernen förväntar sig att få, diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras vid varje rapporteringsdatum för att återspegla förändringar i kreditrisken sedan första redovisningen av respektive finansiellt instrument.

För kundfordringar och kontraktstillgångar tillämpar koncernen en förenklad metod för beräkning av förväntade kreditförluster. Därför följer koncernen inte förändringar i kreditrisken, utan redovisar istället ett förlustbidrag

baserad på livstidskreditförluster vid varje rapporteringsdatum. Koncernen har upprättat en avsättningsmatris baserad på dess historiska kreditförlusterfarenhet, justerad för framtidsfaktorer som är specifika för gäldenärerna och den ekonomiska miljön.

För alla andra finansiella instrument redovisar koncernen livstids förväntade kreditförluster när det har skett en betydande ökning av kreditrisken sedan första redovisningstillfället. Om kreditrisken på det finansiella instrumentet inte har ökat väsentligt sedan den första redovisningstillfället, mäter koncernen förlustavdraget för det finansiella instrumentet till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster.

Livstids förväntade kreditförluster representerar de förväntade kreditförlusterna som kommer att uppstå till följd av alla möjliga händelser under ett finansiellt instruments förväntade livslängd. Däremot representerar 12 månaders förväntade kreditförluster den del av livslängden av förväntade kreditförluster som förväntas bero på händelser på ett finansiellt instrument som är möjliga inom 12 månader efter rapporteringsdatumet.

Betydande ökning av kreditrisk

Vid bedömningen av om kreditrisken på ett finansiellt instrument har ökat avsevärt sedan första redovisningen jämför koncernen risken för en förlust på det finansiella instrumentet vid rapporteringsdagen med risken för en förlust på det finansiella instrumentet vid initial redovisning. Vid bedömningen beaktar koncernen både kvantitativ och kvalitativ information som är rimlig och har underlag, inklusive historisk erfarenhet och framåtblickande information som är tillgänglig utan orimliga kostnader eller ansträngningar. Framtidsinriktad information som beaktas inkluderar framtidsutsikterna för de branscher där koncernens låntagare verkar, erhållna från ekonomiska expertrapporter, finansanalytiker, statliga organ samt hänsyn till olika externa källor för faktisk och prognostiserad ekonomisk information som rör koncernens verksamhet.

Oavsett resultatet av ovanstående bedömning antar koncernen att kreditrisken på en finansiell tillgång har ökat avsevärt sedan den första redovisningen när avtalsenliga betalningar är mer än 30 dagar förfallna, såvida inte koncernen har information som visar något annat.

Finansiella instrument med låg kreditrisk

Trots ovanstående antar koncernen att kreditrisken på ett finansiellt instrument inte har ökat markant sedan första redovisningen om det finansiella instrumentet fastställs att ha en låg kreditrisk vid rapporteringsdagen. Ett finansiellt instrument bestäms att ha låg kreditrisk om:

i. Det finansiella instrumentet har låg risk för förlust,

ii. Gäldenären har en stark förmåga att fullgöra sina avtalsenliga kassaflödesförpliktelser på kort sikt, och

iii. Negativa förändringar i ekonomiska och affärsmässiga förhållanden på längre sikt kan, men inte nödvändigtvis, minska låntagarens förmåga att fullgöra sina avtalsenliga kassaflödesåtaganden.

Standarddefinition

Koncernen anser att förlust har inträffat när en finansiell tillgång är mer än 90 dagar förfallen, såvida inte koncernen har information för att visa att ett mer eftersläpande kriterium är mer lämpligt.

Kreditförluster

En finansiell tillgång är en kreditförlust när en eller flera händelser som har en negativ inverkan på de beräknade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången har inträffat. Bevis för att en kreditförlust inkluderar observerbar information om följande händelser:

- betydande ekonomiska svårigheter för emittenten eller låntagaren;
- ett avtalsbrott, såsom förfallodatum eller fullgörande;

- låntagarens långivare har, av ekonomiska eller avtalsmässiga skäl som har att göra med låntagarens ekonomiska svårigheter, beviljat låntagaren en eller flera eftergifter som långivaren annars inte skulle överväga;
- det blir troligt att låntagaren går i konkurs eller annan finansiell omorganisation; eller
- försvinnandet av en aktiv marknad för den finansiella tillgången på grund av ekonomiska svårigheter.

Avskrivningspolicy

Koncernen skriver av en finansiell tillgång när det finns information som indikerar att gäldenären har allvarliga ekonomiska svårigheter och det inte finns några realistiska utsikter till att återfå beloppet. Detta är till exempel när gäldenären har ställts under likvidation eller har ingått en konkursprocess, eller när det gäller kundfordringar, när beloppen har förfallit över tre år, beroende på vilket som inträffar först. Avskrivna finansiella tillgångar kan fortfarande vara föremål för verkställande enligt koncernens återvinningsförfaranden med beaktande av juridisk rådgivning där så är lämpligt. Eventuella återvinningar redovisas i resultaträkningen.

Indata, antaganden och uppskattningstekniker som används vid värdering och redovisning av förväntade kreditförluster redovisas i respektive not 9 och 22 till finansiella tillgångar.

Finansiella skulder

Initial redovisning

Koncernens finansiella skulder inkluderar leverantörsskulder och övriga skulder, lån, leasingavtal och derivat.

Alla finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna upplupet anskaffningsvärde för en finansiell skuld och för allokering av räntekostnader över relevant period. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar uppskattade framtida kontantbetalningar (inklusive alla avgifter som betalats eller erhållits som utgör en del av den effektiva räntan, transaktionskostnader och andra premier eller rabatter) under den förväntade löptiden för den finansiella skulden, eller i förekommande fall en kortare period, till den upplupna kostnaden för en finansiell skuld.

Bortbokning av finansiella skulder

Koncernen bokar bort finansiella skulder endast när koncernens skyldigheter är fullgjorda, annullerade eller har löpt ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet på den finansiella skulden som bokas bort och den ersättning som betalats och ska redovisas i resultatet.

När koncernen med befintlig långivare byter ett skuldinstrument till ett annat med väsentligt olika villkor, redovisas sådant utbyte som en släckning av den ursprungliga finansiella skulden och redovisning som en ny finansiell skuld. På samma sätt redovisar koncernen väsentliga ändringar av villkoren för en befintlig skuld eller en del av den som en släckning av den ursprungliga ekonomiska skulden och redovisningen av en ny skuld. Det antas att villkoren är väsentligt annorlunda om det diskonterade nuvärdet av kassaflödena under de nya villkoren, inklusive eventuella avgifter betalade efter eventuella avgifter som erhållits och diskonterats med den ursprungliga effektiva räntan, skiljer sig åtminstone 10 procent från den diskonterade nuvarande värdet av återstående kassaflöden för den ursprungliga finansiella skulden. Om modifieringen inte är väsentlig, är skillnaden mellan:

- skuldens redovisade värde före ändringen; och
- nuvärdet av kassaflödena efter modifiering ska redovisas i resultatet som modifieringsvinsten eller -förlusten.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas vid första redovisningstillfället till transaktionspris och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektiv räntesats. Kundfordringar som inte är räntebärande redovisas till deras nominella värde.

Kassa och bank

Kassa och bank definieras som kontanter, tillgodohavanden i banker, inlåning som säkerhet och på kort sikt, mycket likvida placeringar med ursprunglig löptid på högst tre månader som är lätt konverterbara till kända belopp och omfattas av obetydliga risker för värdeförändringar.

I koncernens rapport över kassaflöden består likvida medel enligt definition ovan av kassa och bank, efter avdrag för utestående checkkrediter.

Banklån och andra långfristiga skulder

Räntebärande banklån och andra långfristiga skulder värderas initialt till verkligt värde efter hänförbara transaktionskostnader och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt den effektiva räntemetoden. Skillnader mellan intäkter (netto efter transaktionskostnader) och avräknings – eller inlösenbeloppet redovisas över upplåningstiden och redovisas som finansieringskostnad.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt den effektiva räntemetoden.

Leasingavtal

Koncernen bedömer om avtalet är ett leasingavtal vid avtalets ingång.

Koncernen redovisar leasingskulder balansräkningen initialt värderat till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Koncernen tillämpar inte undantaget för leasar av lågt värde eller kortsiktiga avtal.

Koncernen mäter leasingskulden till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte har betalts vid startdagen, diskonterat med hjälp av den räntesats som innefattats i avtalet. Om denna ränta inte lätt kan fastställas använder koncernen sin inkrementella upplåningsränta. Den inkrementella upplåningsräntan definieras som den räntesats som leasetagaren skulle behöva betala för att låna under en liknande löptid och med en liknande säkerhet för de medel som behövs för att erhålla en tillgång av samma värde som nyttjanderättstillgången i en liknande ekonomisk miljö.

Leasingskulden visas som en separat rad i koncernens finansiella rapport. Därefter mäts leasingskulden genom att höja det redovisade värdet för att återspegla räntan på leasingskulden (med effektivräntemetoden) och genom att minska det redovisade värdet för att återspegla de gjorda leasingbetalningarna. Koncernen redovisar ränta på leasingskulder baserat på inkrementell upplåningsränta, presenterad i räntekostnader i koncernens resultaträkning.

Koncernen omvärderar leasingskulden (och gör en motsvarande justering av den relaterade nyttjanderättstillgången) när:

- hyresperioden har förändrats eller det finns en förändring i bedömningen av utnyttjandet av en köpoption, i detta fall omvärderas leasingskulden genom att de reviderade leasingbetalningarna diskonteras med en reviderad diskonteringsränta.
- leasingbetalningarna förändras på grund av förändringar i index, ränta eller marknadsränta, i detta fall omvärderas leasingskulden genom att de reviderade leasingbetalningarna diskonteras med den ursprungliga diskonteringsräntan (såvida inte leasingbetalningarna ändras på grund av en förändring i en flytande räntesats, i vilket fall en reviderad diskonteringsränta används).

Ett leasingavtal ändras och leasingändringen redovisas inte som ett separat leasingavtal, i de fall leasingskulden omvärderas genom att de reviderade leasingbetalningarna diskonteras med en reviderad diskonteringsränta.

I kassaflödesanalysen separerar koncernen det totala beloppet till en huvudsaklig del (presenterad inom finansieringsverksamheten) och ränta (redovisad inom den löpande verksamheten).

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse (antingen baserad på legala bestämmelser eller underförstådd) till följd av inträffade händelser och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsen kan göras.

Ersättningar till anställda

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Företaget betalar fastställda avgifter och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Kostnaderna redovisas i den period de uppstår. Årets pensionskostnader framgår av not 28.

Löner och ersättningar, personalkostnader och andra sociala kostnader

Kortfristig ersättning till anställda såsom lön, sociala avgifter, källskatt etc. redovisas som en kostnad i den period de uppstår. Inga aktierelaterade ersättningar finns.

Ersättningar vid uppsägning

En skuld redovisas i samband med uppsägning av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigat att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättning lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Eventualtillgångar och eventualförpliktelser

En eventualtillgång redovisas inte i koncernredovisningen men upplysning om den lämnas när ett inflöde av ekonomiska fördelar är sannolikt.

Eventualförpliktelser redovisas inte i de finansiella rapporterna såvida det inte är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och den rimligt kan uppskattas. Upplysningar om dem lämnas såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter kommer främst från försäljning av jordbruksprodukter.

Koncernen redovisar i huvudsak intäkter från följande:

- Spannmål
- Kött
- Annan jordbruksverksamhet såsom mjölk, foder och övrigt.

Intäkterna utgörs av det belopp som koncernen enligt avtal förväntar sig erhålla som ersättning för de överförda grödorna. En intäkt redovisas vid den tidpunkt då kontrollen över produkten är överförd till kund. Koncernens intäktsflöden analyseras enligt den femstegsmodell som anges i IFRS 15. Koncernens intäkter uppstår vid varje tillfälle då grödor säljs. Intäkter redovisas när koncernen fullgör ett åtagande genom att överföra den avtalade grödan och kunden därigenom får kontroll över grödan. Detta sker vid leverans enligt avtalade leveransvillkor.

Intäkterna uppgår till det belopp som koncernen förväntar sig att få som kompensation för de överförda grödorna. En fordran redovisas vid den tidpunkt som ersättningen blir ovillkorlig, dvs. när endast tidens gång krävs för att betalning ska ske. Det vanligaste betalningsförfarandet är att ca 90% betalas inom tre dagar från det att grödorna har placerats i de vagnar de ska fraktas i, resterande 10% ska betalas inom tre dagar efter att grödorna har vägts i den hamn de ska fraktas ifrån. Transaktionspriset utgörs av ett fastställt pris för varje enskilt avtal och intäkten från försäljningen

redovisas baseras på priset i avtalet. Försäljningspriset består ej av rörliga delar och det finns heller inga ytterligare prestationsåtaganden än de ovan beskrivna.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas som intäkt över de perioder som krävs för att matcha dem mot de relaterade kostnaderna, eller som en minskning av finansiella kostnader när de erhålls som kompensation för finansiella kostnader för jordbruksproducenter. I den utsträckning de villkor som är kopplade till bidragen inte är uppfyllda per balansdagen redovisas erhållna medel i koncernens finansiella rapporter som förutbetalda intäkter, vilka intäktsförs på ett systematiskt sätt över de relaterade tillgångarnas nyttjandeperiod.

Övriga statliga bidrag redovisas vid den tidpunkt då beslut fattas om att utbetala beloppen till koncernen. Statliga bidrag redovisas inte förrän det finns rimlig säkerhet att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är kopplade till dem samt att bidragen kommer att erhållas.

Beskattning

Ukrainsk fast jordbruksskatt

Enligt gällande ukrainska skatteregler kan koncernens företag, som är engagerade i produktion, bearbetning och försäljning av jordbruksprodukter, välja att betala en fast jordbruksskatt i stället för inkomstskatt, fastighetsskatt och en del andra lokala skatter om intäkterna från försäljningen av deras egna jordbruksprodukter utgör minst 75 procent av deras totala bruttointäkter. Den fasta jordbruksskatten uppgår till 0,95 procent på antaget värdet för mark som ägs eller leasas av företag (enligt vad som är fastställt av relevant myndighet). Jordbruksskatten i Polissia regionen är 0,57 procent. Per 31 december 2025, valde dotterbolaget Baryshevska Grain Company LLC att betala fast jordbruksskatt. Jordbruksskatten redovisas i årsredovisningen under kostnader för sålda varor.

Uppskjuten skatt/temporära skillnader

Koncernen redovisar inte någon uppskjuten skatt på underskotten i Sverige då det finns osäkerhet i vilken mån dessa kan användas, då bolaget historisk sett har redovisat en förlust. Det finns inte heller några temporära skillnader i de ukrainska dotterbolagen då man inte redovisar någon rörlig skattekostnad baserad på resultatet, se skrivning ovan.

Mervärdesskatt

Mervärdesskatt som uppkommer vid ett köp av tillgångar eller tjänster som inte går att återvinna från skattemyndigheten redovisas som del av anskaffningsvärdet för tillgången eller som en del av kostnadsposten. I övriga fall nettoredovisas intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

Nya och ändrade standarder med tillämpning från 2025

Det finns inga standarder eller ändringar i redovisningsprinciper av väsentlig betydelse för koncernen som trätt i kraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2025.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2026 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Kommande standard IFRS 18, som träder i kraft 1 januari 2027, kommer att påverka koncernens finansiella rapporter. IFRS 18 innehåller nya krav på utformning av resultaträkningen och generella krav på utformning av räkningar och noter, standarden innebär även nya krav på upplysningar om rörelsens kostnader och utvalda nyckeltal. Effekten för BZK-koncernen kommer att utredas under kommande år.

4. VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN I REDOVISNINGEN

Upprättandet av koncernredovisningen innebär att företagsledningen måste göra bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade intäkterna, kostnaderna, tillgångarna och skulderna samt lämna upplysningar om eventuella förpliktelser vid rapportperiodens slut. Men osäkerheten kring dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna leda till utfall som i framtida perioder kräver en väsentlig justering av det redovisade värdet på en tillgång eller skuld.

Bedömningar

Under processen med att tillämpa koncernens redovisningsprinciper har företagsledningen gjort följande bedömningar, vilka har den största effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna:

Bestämning av hyresperioden för kontrakt med förnyelsealternativ och uppsägningsalternativ

Koncernen fastställer leasingperioden som leasingavtalets icke-uppsägningsbara löptid, tillsammans med alla perioder som omfattas av en option att förlänga leasingavtalet om det är rimligt säkert att utnyttjas, eller perioder som omfattas av en option att säga upp leasingavtalet det är rimligt säkert att inte utövas.

Koncernen har flera hyreskontrakt som inkluderar förlängnings- och uppsägningsoptioner. Koncernen bedömer om det är rimligt säkert att utnyttja möjligheten att förnya eller säga upp hyresavtalet eller inte. Det vill säga att den tar hänsyn till alla relevanta faktorer som skapar ett ekonomiskt incitament för den att utöva antingen förnyelsen eller avslutningen. Efter startdatumet omprövar koncernen leasingperioden om det finns en betydande händelse eller förändring av omständigheter som ligger inom dess kontroll och påverkar dess förmåga att utöva eller inte utnyttja möjligheten att förnya eller avsluta.

Leasingavtal redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen med avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen. Avtal kortare än 12 månader och hyreskontrakt för vilka underliggande tillgångar har lågt värde redovisats som kostnader. Och avtal som utgör operationella leasingavtal har således aktiverats i balansräkningen. Koncernens leasingavtal består av markleasing.

Leasing – klassificering

Koncernen har ingått avtal om leasing av fordon. Koncernen har fastställt, baserat på en utvärdering av villkoren, såsom att leasingperioden inte utgör en större del av den ekonomiska livslängden för leasingavtalet och nuvärdet av minimileaseavgifterna som inte uppgår till i stort sett det verkliga värdet på det kommersiella leasingavtalet, att det i huvudsak behåller alla risker och fördelar som är förknippade med ägandet av dessa tillgångar och redovisar kontrakten som operationell leasing.

Uppskattningar och antaganden

Nedan beskrivs de viktigaste antagandena om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna per rapportdagen, vilka medför en betydande risk för väsentliga justeringar av de redovisade värdena på tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Koncernen baserar sina uppskattningar och antaganden på parametrar som är tillgängliga när koncernredovisningen upprättades. Befintliga omständigheter och antaganden om framtida utveckling kan dock ändras till följd av marknadsförändringar eller omständigheter som ligger utanför koncernens kontroll. Sådana förändringar avspeglas i antagandena när de inträffar.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Ett nedskrivningsbehov föreligger när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde är högre än återvinningsvärdet, som är det högre av dess verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Det verkliga värdet minus försäljningskostnader beräknas baserat på tillgängliga uppgifter från bindande försäljningsavtal på affärsmässiga villkor för liknande tillgångar eller observerbara marknadspriser minus kostnader som direkt hänförliga för att avyttra tillgången. Beräkningen av nyttjandevärde baseras på en modell med diskonterade kassaflöden. Kassaflödena härleds från budgeten för de nästkommande fem åren och innefattar inte omstruktureringar som koncernen ännu inte har åtagit sig att genomföra eller betydande framtida investeringar som kommer att förbättra

tillgångens prestation i den kassagenererande enhet som prövas. Återvinningsvärdet är känsligast för den diskonteringsfaktor som används i modellen med diskonterade kassaflöden samt för de framtida väntade kassaflödena och tillväxttakten som används vid extrapoleringar. Dessa uppskattningar är mest relevanta för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod som redovisas av koncernen.

Avsättning för förväntade kreditförluster på kundfordringar

Koncernen använder en avsättningsmatris för att beräkna förväntade kreditförluster för kundfordringar. Avsättningsnivåerna är baserade på förfallodagar för grupperingar av olika kundsegment som har liknande förlustsmönster (dvs. efter geografi, produkttyp, kundtyp och betyg samt täckning med kreditbrev och andra former av kreditförsäkringar).

Avsättningsmatrisen baseras initialt på koncernens historiska kreditförluster. Den historiska informationen justeras sedan med framåtblickande information. Till exempel, om prognostiserade ekonomiska förhållanden (dvs. bruttonationalprodukten) förväntas försämras under nästa år, vilket kan leda till ett ökat antal förluster i tillverkningssektorn, justeras de historiska förlusterna. Vid varje rapporteringsdatum uppdateras de historiska observerade förlusterna och förändringar i de framåtblickande uppskattningarna analyseras.

Bedömningen av korrelationen mellan historiskt observerade förluster, prognostiserade ekonomiska förhållanden och förväntade kreditförluster är en uppskattning. Mängden förväntade kreditförluster är känslig för förändringar i omständigheter och prognostiserade ekonomiska förhållanden. Koncernens historiska kreditförluster och prognos över ekonomiska förhållanden kanske inte heller är representativa för kundens faktiska förlust i framtiden. Informationen om förväntade kreditförluster i koncernens kundfordringar och kontraktstillgångar redovisas i not 21.

Verkligt värde värdering av finansiella instrument

När verkliga värden på finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas i rapporten över finansiell ställning inte kan mätas baserat på noterade priser på aktiva marknader, mäts deras verkliga värde med hjälp av värderingstekniker, inklusive modellen för diskonterat kassaflöde. Insatserna till dessa modeller hämtas från observerbara marknader där det är möjligt, men där detta inte är möjligt krävs en viss bedömning för att fastställa verkliga värden. Bedömningar inkluderar överväganden om insatsvaror såsom likviditetsrisk, kreditrisk och volatilitet. Förändringar i antaganden relaterade till dessa faktorer kan påverka det redovisade verkliga värdet på finansiella instrument. Se not 31 för ytterligare upplysningar.

Leasingavtal - Uppskattning av den ökade upplåningsräntan

Koncernen kan inte lätt fastställa den ränta som är implicit i leasingavtalet, därför använder den sin inkrementella låneränta för att mäta leasingskulder. Inkrementella låneränta är den räntesats som koncernen skulle behöva betala för att låna under en liknande löptid, och med en liknande säkerhet, de medel som behövs för att erhålla en tillgång av samma värde som nyttjanderättstillgången i en liknande ekonomisk miljö. Inkrementella låneräntan återspeglar därför vad koncernen "skulle behöva betala", vilket kräver uppskattning när inga observerbara räntor finns tillgängliga eller när de behöver justeras för att återspegla villkoren för hyresavtalet. Koncernen uppskattar inkrementella låneräntan med observerbar information (såsom marknadsräntor) när de är tillgängliga och är skyldiga att göra vissa enhetsspecifika uppskattningar (såsom dotterbolagets fristående kreditbetyg).

Biologiska tillgångars verkliga värde

På grund av bristen på observerbara marknadspriser av sådden i skicket per rapportdatumet, uppskattades det verkliga värdet för sådana biologiska tillgångar till nuvärdet av de nettokassaflöden som väntas bli genererade från tillgångarna diskonterat till aktuell marknadsbestämd ränta före skatt.

Verkliga värden på biologiska tillgångar baserades på följande viktiga antaganden:

- förväntad skördeavkastning baseras på tidigare skördeavkastning justerat för faktiska väderförhållanden;
- produktionskostnader som väntas uppstå prognostiseras baserat på koncernens faktiska, historiska information och prognostiserade antaganden;
- förväntade försäljningspriser för jordbruksprodukter per skördetidpunkten minus försäljningskostnader;
- diskonteringsränta beräknad som viktad aktuell marknadsbestämd ränta

Väder

Koncernen är mycket känslig för ändringar i växt- och väderförhållanden, vilket kan påverka produktionen av grödor, produktionskostnaderna och skördeavkastning. Koncernen måste göra viktiga insatser vid särskilda tidpunkter, särskilt under de begränsade planteringsperioderna under höst och vår och de korta skördeperioderna under sommar och höst. Följden är att väderförhållanden under plantering eller skörd kan ha en betydande inverkan på koncernens verksamhetsresultat.

Koncernens anställningspolicy beaktar anställning av ett tillräckligt antal jordbruksexperter vars ansvar även innefattar analys, prognoser och korrigeringar av koncernens verksamhetsplaner med avseende på väderfrågor. När experterna gör väderanalyser och -prognoser använder de tillförlitliga externa källor som är specialiserade på väderanalys för jordbrukssektorn.

5. FÖRSÄLJNINGSINTÄKTER

	Koncern	
	2025	*2024*
Majs	355 134	483 372
Solrosor	96 562	93 263
Soja	177 213	335 940
Vete	87 652	81 112
Mjölk	20 909	17 826
Kött	2 333	2 474
Övriga	1 208	845
	741 011	**1 014 832**
Stödtjänster inom jordbruk	5 426	8 427
Övrigt	117	5
	746 553	**1 023 264**

Kvantitet	*Koncern*	
	2025	*2024*
Majs	169 343	260 454
Solrosor	16 067	18 052
Soja	36 122	65 541
Vete	42 907	46 016
Mjölk	5 318	4 567
Kött	170	204
Övriga	3 179	3 539
	273 106	**398 373**

Intäkter från två viktiga kunder, som individuellt överstiger 10 procent av totalintäkterna, uppgående till 336 297 (2024: tre kund, 416 978).

	Koncern	
	2025	
Cargill	195 974	26%
Louis Dreyfus Company SA	140 323	19%
Suntrade SE	57 785	8%
BAG Ölmühle Betriebs GmbH	55 033	7%
BUNGE SA	52 104	7%
Other	245 334	33%
	746 553	**100 %**

Koncernens intäkter uppstår vid varje tillfälle då grödor säljs. Intäkter redovisas när koncernen fullgör ett åtagande genom att överföra den avtalade grödan och kunden därigenom får kontroll över grödan. Detta sker vid leverans enligt

avtalade leveransvillkor. Transaktionspriset utgörs av ett fastställt pris för varje enskilt avtal och intäkten från försäljningen redovisas baseras på priset i avtalet. Försäljningspriset består ej av rörliga delar och det finns heller inga ytterligare prestationsåtaganden än de ovan beskrivna.

6. PRODUKTIONSKOSTNADER

	Koncern	
	2025	*2024*
Majs	241 510	384 166
Solrosor	87 714	67 456
Soja	117 447,	264 342
Vete	75 930	78 126
Mjölk	20 750	17 768
Kött	1 544	1 238
Övriga	167	261
	544 063	**813 357**
Stödtjänster inom jordbruk	2 499	2 806
Övrigt	38	-
	547 600	**816 163**

	Koncern	
	2025	*2024*
Avskrivningar immateriella tillgångar	13	14
Avskrivningar materiella tillgångar	32 489	33 318
Avskrivning nyttjanderättstillgångar	27 465	30 573
Avskrivning övriga anläggningstillgångar	2 018	2 294
Kostnader för löner och relaterade avgifter	66 948	65 394
Kostnader för stödtjänster inom jordbruksområdet	2 499	2 806
Kostnader för jordbruksprodukter	416 129	681 764
Kostnader för övrigt	39	-
	547 600	**816 163**

Koncernens sålda jordbruksprodukter värderas baserat på verkligt värde för de respektive jordbruksprodukterna minus uppskattade försäljningskostnader per skördetidpunkten och med beaktande av efterföljande eventuella nedskrivningar till nettoförsäljningsvärde. Totala avskrivningar se not 12.

7. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncern	
	2025	*2024*
Vinst på bortskrivna leverantörsskulder	78	530
Statliga stöd redovisade som intäkter	6 888	2 070
Böter	353	6
Vinst vid avyttring av lager	75	104
Vinst förtida uppsägning leasingavtal (16 IFRS)	15 905	-
Vinst vid avyttring av inventarier	1 896	189
Överskott lager	109	120
Hyresintäkter	274	512
Övriga intäkter	371	1 120
	25 949	**4 651**

8. FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER SAMT ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER

	Koncern	
Allmänna och administrativa kostnader	*2025*	*2024*
Löner och skatter	21 113	18 735
Konsulttjänster	14 572	14 312
Bränslen och andra använda material	1 669	2 740
Tjänster utförda av externa parter	3 836	4 843
Avskrivningar materiella tillgångar	2 945	2 327
Reparations- och underhållskostnader	2 815	3 571
Representationskostnader och affärsresor	2 289	2 420
Övriga kostnader	1 461	1 493
	50 700	**50 441**

	Koncern	
Försäljningskostnader	*2025*	*2024*
Löner och skatter	8 821	9 559
Bränslen och andra använda material	3 283	7 196
Tjänster utförda av externa parter	427	654
Avskrivningar	7 566	7 767
Transport	50 995	102 957
Reparations- och underhållskostnader	1 770	1 672
Övriga kostnader	4 051	6 526
	76 873	**136 331**

Revisionsarvode för moderbolaget samt koncernen för år 2025 och 2024 avser arvode till Ernst & Young. Revisionsarvode som ingår i de allmänna och administrativa kostnaderna är följande:

	Koncern	
	2025	*2024*
Revisionsarvode	1 225	1 856
Övriga uppdrag	-	60
	1 225	**1 916**

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

9. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncern	
	2025	*2024*
Brister och förluster av rörelsetillgångar	2 033	6 629
Kostnader för socialt ansvarstagande (i)	1 956	2 513
Förlust vid nedskrivning av kundfordringar	1 636	665
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	2	8
Påföljder	117	182
Nedskrivning av varulager	2 404	824
Förlust vid förtida uppsägning leasingavtal	-	1 885
Övriga kostnader	5 615	854
	13 763	**13 560**

(i) Kostnaderna avser produkter och service till skolor, dagis och sjukhus, tillhandahållen av välgörenhetsfonden.

10. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncern	
	2025	*2024*
Ränta lån närstående	1 433	1 430
Ränta lån kreditinstitut	3 084	8 012
Bankavgifter	159	370
Finansiella kostnader för leasing	71 149	55 879
Finansiella kostnader för finansiellt stöd	704	1 657
Skatt på utdelning	11 825	9 060
	88 354	**76 408**

11. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncern	
	2025	*2024*
Ränteintäkter	10 318	8 233
Finansiella intäkter för finansiellt stöd	788	1 756
	11 106	**9 989**

12. AVSKRIVNINGAR

	Koncern	
	2025	*2024*
Avskrivningar materiella tillgångar (inom produktionskostnader)	32 489	32 038
Avskrivning materiella tillgångar (inom administrativa kostnader)	2 421	1 903
Avskrivning materiella tillgångar (inom distributionskostnader)	7 118	7 767
Avskrivning förvaltningafastigheter (inom produktionskostnader)	3	2
Avskrivning förvaltningafastigheter (inom administrativa kostnader)	18	11
Avskrivning immateriella tillgångar (inom produktionskostnader)	13	14
Avskrivning immateriella tillgångar (inom administrativa kostnader)	524	413
Avskrivning övriga anläggningstillgångar (inom produktionskostnader)	2 018	2 294
Avskrivning nyttjanderättstillgångar (inom produktionskostnader)	27 896	31 419
	72 500	**75 861**

Avskrivningarna ovan är bolagets totala avskrivningar, vilka är uppdelade på sina respektive funktioner i resultaträkningen.

13. VALUTAKURSVINST/FÖRLUST

	Koncern	
	2025	*2024*
Valutakursdifferens koncernföretag	-	-383
Valutakursdifferens övriga	-78 993	26 765
	-78 993	**26 382**

14. SKATTEKOSTNAD

	Koncern	
	2025	*2024*
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	191 610	239 776
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6%	-39 472	-49 394
Avgår skatt på jordbruksverksamhet i Ukraina	49 380	36 197
Skattemässig justering räntekostnader/ränteintäkter	744	1 386
Övrigt	-2 802	-1 769
Redovisad skatt	**7 851**	**-13 580**

Läs mer om Beskattning av jordbruksverksamhet i Ukraina på sida 34, not 3 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper (stycke Beskattning).

15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Mark	*Byggnader*	*Maskiner och inventarier*	*Fordon*	*Möbler*	*Pågående nyanläggning*	*Summa*
Anskaffningsvärde							
Per 1 januari 2024	**4 268**	**153 829**	**247 816**	**179 895**	**8 667**	**4 809**	**599 284**
Nyanskaffning	386	6 168	22 181	7 297	807	29 601	66 440
Omklassificering	-	-1 025	1 025	-	-	-	-
Avyttring och utrangering	-	-2 230	-2 371	-13 798	-165	-14 212	-32 776
Omräkningsdifferens valuta	86	484	415	373	3	610	1 970
Per 31 december 2024	**4 740**	**157 226**	**269 066**	**173 767**	**9 312**	**20 807**	**634 918**
Nyanskaffning	2 152	10 062	46 314	20 398	1 918	21 627	102 471
Omklassificering	-	13 971	21 825	-	-	-35 796	-
Avyttring och utrangering	-	-1 111	-1 273	-3 916	-3 206	-547	-10 053
Omräkningsdifferens valuta	-679	-26 590	-46 348	-29 002	-1 498	-2 061	-106 178
Per 31 december 2025	**6 213**	**153 558**	**289 584**	**161 247**	**6 526**	**4 030**	**621 158**
Avskrivning							
Per 1 januari 2024	-	**-33 390**	**-153 435**	**-27 405**	**-5 733**	-	**-219 963**
Årets avskrivning	-	-5 089	-25 123	-10 893	-603	-	-41 708
Omklassificering	-	795	-795	-	-	-	-
Avyttring och utrangering	-	161	998	3 701	166	-	5 026
Omräkningsdifferens valuta	-	-173	-58	-33	-2	-	-268
Per 31 december 2024	-	**-37 697**	**-178 413**	**-34 631**	**-6 172**	-	**-256 913**
Årets avskrivning	-	-5 797	-23 947	-11 197	-1 088	-	-42 028
Avyttring och utrangering	-	331	1 271	1 866	1 369	-	4 837
Omräkningsdifferens valuta	-	6 033	32 105	6 194	1 039	-	45 371
Per 31 december 2025	-	**-37 129**	**-168 984**	**-37 767**	**-4 852**	-	**-248 732**
Bokfört värde							
Per 31 december 2024	4 740	119 530	90 653	139 137	3 139	20 807	378 006
Per 31 december 2025	6 213	116 429	120 600	123 480	1 674	4 030	372 426

Per den 31 december 2025 är 125 039 av de materiella anläggningstillgångarna ställda som säkerhet för skulder till kreditinstitut (2024: 217 833 - not 33).

16. FÖRVALTNINGSFASTIGHETER

	Byggnader	
	2025	*2024*
Anskaffningsvärde		
Per 1 januari	**1 164**	**-**
Omklassificering	-	111
Nyanskaffning	-	1 059
Avyttring	-81	-
Omräkningsdifferens valuta	-192	-6
Per 31 december	**891**	**1 164**
Avskrivning		
Per 1 januari	**-26**	**-**
Omklassificering	-	-14
Avyttring	10	-
Årets avskrivningr	-21	-13
Omräkningsdifferens valuta	4	1
Per 31 december	**-33**	**-26**
Bokfört värde		
Per 1 januari	**1 138**	**-**
Per 31 december	**858**	**1 138**

17. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Rättighet att använda mark (emphyteusis)	*Royalty*	*Programvaror*	*Totalt*
Anskaffningsvärde				
Per 1 januari 2024	**699**	**1 690**	**2 546**	**4 935**
Nyanskaffning	-	-	305	305
Avyttring och utrangering	-	-1 699	-	-1 699
Omräkningsdifferens valuta	-	9	2	11
Per 31 december 2024	**699**	**-**	**2 853**	**3 552**
Nyanskaffning	288	-	819	1 106
Omräkningsdifferens valuta	-126	-	-516	-642
Per 31 december 2025	**860**	**-**	**3 156**	**4 016**
Avskrivning				
Per 1 januari 2024	**-59**	**-1 690**	**-1 461**	**-3 210**
Årets avskrivning	-14	-	-414	-428
Avyttring	-	1 699	-	1 699
Omräkningsdifferens valuta	-	-9	-	-9
Per 31 december 2024	**-73**	**-**	**-1 875**	**-1 948**
Årets avskrivning	-13	-	-524	-537
Omräkningsdifferens valuta	14	-	351	365
Per 31 december 2025	**-72**	**-**	**-2 048**	**-2 120**
Bokfört värde				
Per 31 december 2024	**626**	**-**	**978**	**1 604**
Per 31 december 2025	**788**	**-**	**1 108**	**1 897**

18. Övriga anläggningstillgångar

	Koncern	
	2025	*2024*
Långfristiga fordringar	74 355	40 903
Förutbetalda leasingkostnader	76 886	67 261
Förutbetald pågående nyanläggning	-	21 408
Övriga anläggningstillgångar	23 873	10 354
	175 114	**139 926**

19. Biologiska tillgångar

Avstämning av förändringar av bokfört värde avseende biologiska tillgångar:

	Not	*Växter*	*Koncern Djurupp-- födning*	*Summa*
Redovisat värde per 31 december 2024		**25 704**	4 127	**29 831**
Ökning pga inköp och tillkommande utgifter		1 057 319	16 073	1 073 392
Minskning till följd av skörd	(i)	-623 038	-18 652	-641 690
Minskning till följd av försäljning		-708 618	-1 238	-709 856
Nettovinst / (förlust) på grund av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar och jordbruksprodukter (med avdrag för försäljningskostnader)	(ii)	263 498	4 895	268 393
Boskapsförluster		-	-17	-17
Omräkningsdifferens valuta		67	-	67
Redovisat värde per 31 december 2024	(iii)	**14 932**	**5 188**	**20 120**
Ökning pga inköp och tillkommande utgifter		962 008	19 770	981 778
Minskning till följd av skörd	(i)	-692 497	-21 712	-714 209
Minskning till följd av försäljning		-525 883	-1 537	-527 420
Nettovinst / (förlust) på grund av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar och jordbruksprodukter (med avdrag för försäljningskostnader)	(ii)	255 997	8 287	264 284
Boskapsförluster		-	-29	-29
Omräkningsdifferens valuta		-2 531	-1 257	-3 788
Redovisat värde per 31 december 2025	(iii)	**12 026**	**8 710**	**20 736**

Biologiska tillgångar värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 13 nivå 3 genom beräkning i kassaflödesmodell. De viktigaste antagandena i modellen utgörs av diskonteringsränta, antaget försäljningspris och avkastning per hektar.

Grödor som skördats under året värderas till verkligt värde minus försäljningskostnader vid skördetidpunkten. Vid fastställande av verkligt värde för jordbruksprodukter används inhemska priser på grödor, där det finns stöd i företagsledningens planer, minusförsäljningskostnader vid skördetidpunkten. Skördeproduktionen för åren som slutade den 31 december 2025 och 2024 var som följer:

	Koncern			
	2025		2024	
	Skördade ton	*Verkligt värde minus försäljningskostnader vid skördetidpunkten*	*Skördade ton*	*Verkligt värde minus försäljningskostnader vid skördetidpunkten*
Majs	242 501	434 575	195 637	347 618
Vete	37 168	69 586	25 552	39 757
Solrosor	10 992	60 218	12 226	56 655
Sojabönor	36 677	126 866	46 058	178 539
Övrigt	1 863	1 252	10 107	469
	329 200	**692 497**	**289 580**	**623 038**

(i) Vinsten vid ändringen i verkligt värde minus försäljningskostnader för plantor motsvarar den sammanlagda vinsten som uppkom under perioden vid första redovisningen av biologiska tillgångar och jordbruksprodukter minus försäljningskostnader för biologiska tillgångar. En modell med diskonterade kassaflöden används också för att fastställa det verkliga värdet på biologiska tillgångar. Modellen med diskonterade kassaflöden bygger på följande betydande antaganden:

(ii)

	Koncern			
	2025		2024	
	Avkastning i ton per hektar	*Pris per ton minus försäljningskostnader*	*Avkastning i ton per hektar*	*Pris per ton minus försäljningskostnader*
Vete	6,1	1 872	5,8	1 556
Majs	8,8	1 792	7,8	1 777
Sojabönor	1,9	3 459	1,9	3 876
Solrosor	2,5	5 478	2,3	4 634

(iii) Biologiska tillgångar per 31 december bestod av:

Boskap

	Koncern			
	2025		2024	
	Antal	*Redovisat värde*	*Antal*	*Redovisat värde*
Nötkreatur	1 599	8 710	1 370	5 188
	1 599	**8 710**	**1 370**	**5 188**

Växter

	Koncern			
	2025		2024	
	Hektar	*Redovisat värdet*	*Hektar*	*Redovisat värdet*
Vete	6 732	11 899	5 892	14 624
Majs	-	-	-	-
Övrigt	-	127	64	308
	6 732	**12 026**	**5 956**	**14 932**

20. NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Nyttjanderättstillgångar	Mark
Anskaffningsvärde	
Per 1 januari 2024	**396 151**
Nyanskaffning	33 401
Omklassificering	67
Avyttring och utrangering	-12 572
Omräkningsdifferens valuta	221
Per 31 december 2024	**417 268**
Nyanskaffning	157 769
Omklassificering	-
Avyttring och utrangering	-39 120
Omräkningsdifferens valuta	-80 450
Per 31 december 2025	**455 467**
Avskrivning	
Per 1 januari 2024	**-117 467**
Årets avskrivning	-31 419
Omklassificering	-
Avyttring	6 325
Omräkningsdifferens valuta	18
Per 31 december 2024	**-142 543**
Årets avskrivning	-27 896
Omklassificering	-
Avyttring	17 831
Omräkningsdifferens valuta	25 097
Per 31 december 2025	**-127 511**
Bokfört värde	
Per 31 december 2024	**274 725**
Per 31 december 2025	**327 956**

Leasingskulder	Mark
Per 1 januari 2024	**344 461**
Nyanskaffning	35 397
Avyttring	-10 634
Ackumulerade räntor	55 833
Annan rörelse	2 598
Betalningar	-73 519
Omräkningsdifferens valuta	247
Per 31 december 2024	**354 383**
Nyanskaffning	163 768
Avyttring	-42 919
Ackumulerade räntor	71 093
Annan rörelse	-1 675
Betalningar	-82 717
Omräkningsdifferens valuta	-68 956
Per 31 december 2025	**392 977**

	Koncern	
	2025	*2024*
Långfristiga leasingskulder	379 047	331 721
Kortfristiga leasingskulder	13 930	22 662
	392 977	**354 383**

Den genomsnittliga diskonteringsräntan som har använts är 16,0%. (2024: 14,0%).

Följande är de belopp som redovisas i resultaträkningen:

	Koncern	
	2025	*2024*
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	27 896	31 419
Räntekostnader på leasingskulder	71 149	55 879
Vinst/förlust vid förtida uppsägning av leasingavtal	-15 905	1 885
Totalt redovisat belopp I resultaträkningen	**83 140**	**89 183**

21. VARULAGER

	Koncern	
	2025	*2024*
Jordbruksprodukter *(till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader eller nettoförsäljningsvärde)* (i)	416 085	311 814
Produkter i arbete *(till anskaffningsvärde)* (ii)	50 534	53 880
Råvaror *(till anskaffningsvärde)* (iii)	29 643	36 229
Gödningsmedel, växtgifter och bekämpningsmedel *(till anskaffningsvärde)*	9 901	26 007
Övrigt varulager *(till anskaffningsvärde)*	89	92
	506 253	**428 022**

(i) Jordbruksprodukter värderas till det lägre av det verkliga värdet vid skördetidpunkten minus försäljningskostnader och nettoförsäljningsvärdet. Värdering till verkligt värde vid skördetidpunkten görs i enlighet med IFRS 13 nivå 3. Värderingen har utgångspunkt i noterade marknadspriser för respektive jordbruksprodukt med avdrag för schablonmässigt beräknade försäljningskostnader.

(ii) Produkter i arbete är kostnader för att förbereda mark före sådd.

(iii) Råvaror består i huvudsak av utsäde, andra kemikalier och bränsle.

	Koncern			
Jordbruksprodukter och färdiga varor	*31 December 2025*		*31 December 2024*	
	Kvantitet, ton	*Belopp*	*Kvantitet, ton*	*Belopp*
Majs	199 957	330 466	108 371	204 377
Soja	25 133	83 230	19 826	77 154
Solros	-	-	4 290	22 721
Vete	514	429	3 189	5 875
Mjölk	28	33	16	23
Övriga jordbruksprodukter	1 180	1 927	7 539	1 664
	226 813	**416 085**	**143 231**	**311 814**

Den 31 December 2025 utgjorde lagret ingen säkerhet för banklån (den 31 December 2024 utgjorde lagret ingen säkerhet för banklån).

22. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR SAMT ANDRA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Koncern	
Kundfordringar och övriga fordringar	**2025**	**2024**
Kundfordringar	4 426	11 121
Minus: avsättning för osäkra fordringar	-85	-665
	4 341	**10 456**
Övriga omsättningstillgångar		
Förutbetalda kostnader	6 661	6 549
Erlagda förskott	15 002	42 867
Momsfordran	16 670	11 961
Utfärdade lån	239	-
Övriga förutbetalda skatter	582	833
Övriga	20 969	22 545
	60 122	**84 755**

Förändringar i reserveringar för förväntade kreditförluster under året framgår av tabellen nedan:

	Koncern
Per 1 januari 2024	**310**
Utnyttjat belopp (i)	353
Omräkningsdifferens valuta	2
Per 31 december 2024	**665**
Utnyttjat belopp (i)	-580
Omräkningsdifferens valuta	-
Per 31 december 2025	**85**

(i) Avser kundförluster som konstaterats under året.

För detaljerad information om fordringarnas åldrande se not 30.

Den sannolikhet för fallissemang som användes vid beräkningen av reserveringen för förväntade kreditförluster var följande:

	Total	Varken förfallna eller nedskrivna	Upp till 30 dagar	31-60 dagar	61-90 dagar	91-180 dagar	181-365 dagar	Mer än 365 dagar
31 December 2025		0%	20%	20%	33%	100%	100%	100%
31 December 2024		0%	0%	0%	0%	86%	100%	100%
31 December 2025	86	-	-	14	59	-	10	2
31 December 2024	665	-	-	-	-	-	-	665

23. KASSA OCH BANK

	Koncern	
Kontanta medel:	*2025*	*2024*
- i banker	234 866	328 177
- i kassa	70	55
	234 936	**328 232**

Per den 31 december 2025 finns inget spärrkonto (2024: fanns inget spärrkonto, se not 33).

24. AKTIEKAPITAL

Det registrerade aktiekapitalet på 11 556 (2024: 11 556) består av 7 807 775 aktier (2024: 7 807 775 aktier). BZK Grain Alliance AB har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde.

25. SKULDER

Per 31 december 2025 såg skulder ut som följer:

		Förfall	*2026*	*2027-2029*	
	Valuta	*Ränta*	*Kortfristig del*	*Långfristig del*	*Summa*
Ukrainsk bank	USD	2,79–3,99%	25 295	26 234	51 529
Närstående bolag (Not 29)	SEK	3,00-7,00%	-	18 067	18 067
			25 295	**44 301**	**69 596**

Per 31 december 2024 såg skulder ut som följer:

		Förfall	*2025*	*2026-2028*	
	Valuta	*Ränta*	*Kortfristig del*	*Långfristig del*	*Summa*
Ukrainsk bank	USD	3,76–4,22%	88 054	14 727	102 781
Europeisk bank	EUR	5,00-8,47%	5 512	-	5 512
Närstående bolag (Not 29)	SEK	3,00-7,00%	-	42 317	42 317
			93 566	**57 044**	**150 610**

26. LEASINGSKULD

	Koncern	
	2025	**2024**
Inom ett år	13 930	22 662
1-5 år	31 676	41 714
> fem år	347 371	290 007
	392 977	**354 383**

27. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER, SAMT ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	Koncern	
	2025	*2024*
Leverantörsskulder och andra skulder		
Leverantörsskulder	17 228	11 483
Övriga skulder	-	29
Löner och skatter	3 895	4 097
Semesterlöneskuld	6 312	6 862
	27 436	**22 471**
Övriga kortfristiga skulder		
Mervärdesskatt	-	436
Mottagna förskott	1 130	527
Inkomstskatt	5 557	10 901
Övriga skatter	14 086	10 036
Hyra	3 883	3 617
Förutbetald intäkt	931	1 056
Övrigt	1 578	1 817
	27 165	**28 390**

28. ANTAL ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Antal anställda

	Koncern					
	2025			2024		
	Kvinnor	*Män*	***Summa***	*Kvinnor*	*Män*	***Summa***
Sverige	-	-	-	-	-	-
Ukraina	228	962	1 190	228	917	1 145
Slovakien	6	11	17	6	15	21
	234	**973**	**1 207**	**234**	**932**	**1 166**

Koncernens ledning består av 100% män.

Ersättning till anställda

Under året har inga löner, ersättningar eller pensionskostnader utgått för styrelsens ledamöter.

	Koncern	
	2025	***2024***
Styrelse och ledande befattningshavare	1 197	1 221
Övriga	81 803	74 864
Avgiftsbestämda pensionskostnader styrelse och ledande befattningshavare	263	268
Avgiftsbestämda pensionskostnader övriga	16 364	14 676
Sociala avgifter	-	-
	99 627	**91 029**

29. UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Överordnat moderbolag

Per 31 december 2025 är bolaget majoritetsägt av Agro Ukraina AB, som i sin tur är dotterbolag till Claesson & Anderzén AB. En svensk medborgare, Johan Claesson, har ett innehav med bestämmande inflytande i Claesson & Anderzén AB, genom sitt majoritetsägande i Fastighets AB Bremia.

Per 31 december var koncernens utestående balanser med närstående enligt följande:

	2025	***2024***
Närstående med gemensam kontroll		
Kundfordringar och andra fordringar, samt övriga omsättningstillgångar	-	2 999
Övriga anläggningstillgångar	13 362	50 072
Leverantörsskulder och andra skulder	-	-6
Lån	-18 068	-42 317
Närstående med betydande inflytande		
Kundfordringar och andra fordringar, samt övriga omsättningstillgångar	3 241	12 347
Övriga anläggningstillgångar	86 095	31 612

För året som slutade den 31 december såg koncernens transaktioner med närstående ut som följer:

	2025	***2024***
Närstående med gemensam kontroll		
Räntekostnader	-1 432	-1 430

Närstående med betydande inflytande		
Ränteintäkter	765	764
Beviljad finansiering	75 570	33 945

Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning

För året som slutade den 31 december 2025 uppgick ersättning till koncernens ledande befattningshavare till 3 152 (2024: 2 907). Ersättningen bestod av avtalad lön och skatter.

Ledande befattningshavare var fem personer per 31 december 2025 (2024: sex).

30. EVENTUALTILLGÅNGAR SAMT ÅTAGANDEN

Beskattning

Koncernen bedriver verksamhet främst i Ukraina enligt upplysning i not 1. Ukrainsk lagstiftning och regelverk avseende beskattning och andra operativa frågor fortsätter att utvecklas. Lagar och föreskrifter är inte alltid tydligt skrivna. Det är inte ovanligt med motstridiga åsikter. Företagsledningen anser att koncernen har följt alla bestämmelser och betalt eller ackumulerat alla tillämpliga skatter. I de fall risken för ett utflöde av resurser är troligt har koncernen upplupna skatteskulder baserat på företagsledningens bästa uppskattning.

Koncernens verksamhet och finansiella ställning kommer att fortsätta att påverkas av ukrainsk politisk utveckling inklusive tillämpning av lagar och skatteregler. Företagsledningen anser inte att dessa eventuella oförutsedda händelser avseende koncernens verksamhet är mer betydande än dem för liknande företag i Ukraina.

31. MÅL OCH PRINCIPER VID HANTERING AV FINANSIELL RISK

Koncernens huvudsakliga finansiella instrument består av kundfordringar och leverantörsskulder, lån samt kassa och bank. Huvudsyftet med dessa finansiella instrument är att tillhandahålla finansiering för koncernens verksamhet. Koncernen har olika andra finansiella tillgångar och skulder, t.ex. andra fordringar och andra skulder, som uppstår direkt till följd av verksamheten. Verkligt värde för koncernens finansiella instrument ligger nära deras redovisade värden.

De viktigaste riskerna som uppkommer till följd av koncernens finansiella instrument är marknadsrisk, kreditrisk och jordbruksrisk. Nedan sammanfattas principerna för att hantera var och en av dessa risker.

Marknadsrisk

Marknadsrisken är risken för att det verkliga värdet på framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument ändras på grund av ändrade marknadspriser. Det finns tre typer av marknadsrisker: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Finansiella instrument som påverkas av marknadsrisk innefattar skulder, inlåning, kundreskontra, leverantörsreskontra och finansiella leasingavtal.

Känslighetsanalyserna nedan avser ställningen per den 31 december 2025 och 2024. De har upprättats utifrån antagandet att beloppet för nettoskuld, förhållandet mellan fasta och rörliga räntesatser på skulden och andelen finansiella instrument i utländsk valuta är konstanta. Vid beräkningen av känslighetsanalys är relevant resultatposts känslighet effekten av antagna förändringar i respektive marknadsrisk. Detta baseras på innehavet av de finansiella tillgångarna och finansiella skulderna per 31 december 2025 och 2024.

Ränterisk

I tabellen nedan visas känsligheten i en rimlig möjlig ändring av räntesatserna, om alla de övriga variablerna är konstanta, för koncernens resultat före skatt.

		Effekt på resultat före skatt
2025	*Ändringar i räntepunkter*	*Koncern*
Ändring i ränterisk (LIBOR)	100	-
Ändring i ränterisk (LIBOR)	-100	-

2024	*Ändringar i räntepunkter*	*Koncern*
Ändring i ränterisk (LIBOR)	100	-1 245
Ändring i ränterisk (LIBOR)	-100	1 428

Valutarisk

Koncernen bedriver sin verksamhet i svenska kronor ("SEK"), ukrainsk hyvnia ("UAH") amerikansk dollar ("USD") och euro ("EUR"). Koncernen har betydande belopp i lån i utländsk valuta, och exponeras därmed för valutarisk. Lån noterade i utländsk valuta ger upphov till exponering för utländsk valuta. Koncernen har inte ingått transaktioner som är identifierade för att säkra dessa valutarisker.

Valutarisker enligt definition i IFRS 7 uppkommer på grund av finansiella instrument som är noterade i en valuta som inte är den funktionella valutan och har en monetär karaktär: omräkningsrelaterade risker beaktas inte. Relevanta riskvariabler är normalt andra valutor än den funktionella valutan, i vilka koncernen innehar finansiella instrument. I tabellen nedan visas känsligheten i en rimlig möjlig ändring av valutakursen, om alla de övriga variablerna är konstanta, för koncernens resultat före skatt.

		Effekt på resultat före skatt
2025	*Ändringar i valutakurs*	*Koncern*
Ändring i valutakurs för USD – SEK	1%	1 492
Ändring i valutakurs för USD – SEK	-1%	-1 492

2024	*Ändringar i valutakurs*	*Koncern*
Ändring i valutakurs för USD – SEK	1%	2 614
Ändring i valutakurs för USD – SEK	-1%	-2 614

		Effekt på resultat före skatt
2025	*Ändringar i valutakurs*	*Koncern*
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	1%	1 015
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	-1%	-1 015

2024	*Ändringar i valutakurs*	*Koncern*
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	1%	179
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	-1%	-179

Likviditetsrisk

Målet är att upprätthålla kontinuitet och flexibilitet i finansieringen genom användning av kreditvillkor från leverantörer samt lån. Ledningen gör en åldersanalys av tillgångar och förfallotider för skulderna samt planerar likviditeten beroende på förväntad återbetalning av olika instrument. När det gäller otillräcklig likviditet eller överskottslikviditet i enskilda företag fördelar ledningen om resurser och medel för att uppnå optimal finansiering av affärsbehoven. I tabellen nedan sammanfattas förfallostrukturen för finansiella skulder per den 31 december utifrån avtalade odiskonterade betalningar.

	Betalbara vid anfordran	*Mindre än 3 månader*	*3 -12 månader*	*1-5 år*	*>5 år*	*Summa*
31 December2025						
Lån, kapitalbelopp	-	6 293	15 863	36 989	-	59 145
Ränteskuld	-	118	3 020	7 313	-	10 451
Framtida räntekostnader	-	407	1 221	1 609	-	3 237
Leverantörs- och andra skulder (not 27)	23 270	3 058	1 107	-	-	27 436
Leasingskulder	-	3 431	10 499	31 676	347 371	392 977
Övriga kortfristiga skulder	1	5 962	12 937	-	-	18 900
	23 271	**19 269**	**44 647**	**77 587**	**347 371**	**512 146**
31 December2024						
Lån, kapitalbelopp	22 250	27 322	41 278	50 167	-	141 017
Ränteskuld	2 332	384	-	6 877	-	9 593
Framtida räntekostnader	-	971	2 913	997	-	4 881
Leverantörs- och andra skulder (not 27)	14 206	8 030	235	-	-	22 471
Leasingskulder	-	5 665	16 997	41 714	290 007	354 383
Övriga kortfristiga skulder	-	10 976	3 733	-	-	14 708
	38 788	**53 348**	**65 155**	**99 755**	**290 007**	**547 053**

Förändring av skulder

	2025	**2024**
Ingående balans	**164 442**	**363 431**
Kassaflödespåverkande poster		
Upptagna lån	68 525	150 597
Amorterade lån	-115 470	-304 271
Betald ränta	-3 176	-10 610
Delsumma	**114 321**	**199 147**
Icke kassaflödespåverkande poster		
Koncernbidrag	-45 244	-55 800
Förändring skuld koncernbolag	13 361	-
Finansiella kostnader	4 506	9 442
Förändring övriga långfristiga skulder	-6 385	6 491
Förändring övriga kortfristiga skulder	13	249
Valutaeffekter	11 531	3 324
Omräkningsdifferens	-17 051	1 589
Utgående balans	**75 059**	**164 442**

Kreditrisk

Försäljning sker enbart med erkända, kreditvärdiga externa parter. Policyn är att alla kunder som vill handla på kredit ska omfattas av rutiner för att bekräfta kreditvärdigheten. Dessutom övervakas fordringar löpande vilket innebär att exponering för osäkra fordringar inte är betydande. Maximal exponering är det redovisade värdet enligt upplysning i not 22.

Åldersanalys för kundfordringar och andra fordringar ser ut som följer:

	Koncern							
	Förfallna men inte nedskrivna							
	Varken förfallna eller nedskrivna	*<1 månad*	*1-2 månader*	*2-3 månader*	*3-6 månader*	*6-12 månader*	*Över 12 månader*	*Summa*
31 December 2025								
Kundfordringar och andra fordringar	3 584	1	-	-	173	-	584	4 342
Övriga omsättningstillgångar	27 425	-	32 695	-	-	-	-	60 120
Likvida medel	234 937	-	-	-	-	-	-	234 937
	265 946	**1**	**32 695**	**-**	**173**	**-**	**584**	**299 399**
31 December 2024								
Kundfordringar och andra fordringar	4 880	4 844	253	11	230	115	123	10 456
Övriga omsättningstillgångar	84 755	-	-	-	-	-	-	84 755
Likvida medel	328 232	-	-	-	-	-	-	328 232
	417 867	**4 844**	**253**	**11**	**230**	**115**	**123**	**423 443**

Kapitalförvaltning

Ledningen anser att skulder och nettotillgångar som är hänförliga till majoritetsägare är primära kapitalkällor. Ledningens mål vid förvaltning av kapitalet är att skydda ledningens förmåga att fortsätta bedriva verksamhet för att kunna erbjuda avkastning till ägare och fördelar till andra intressenter samt att erbjuda finansiering av rörelsen, investeringar och bevara ledningens utvecklingsstrategi. Ledningens riktlinjer för kapitalförvaltningen har som mål att säkerställa och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska den totala kapitalkostnaden, och flexibilitet i fråga om tillgång till kapitalmarknader.

Ledningen övervakar kapitalet genom användning av skuldsättningsgrad, som är nettoskulder delat med summa nettotillgångar (ex omräkningsreserv) hänförliga till majoritetsägare plus nettoskuld och innefattar i nettoskulden sina räntebärande skulder, skuld avseende finansiella leasingavtal, leverantörsskulder och andra skulder, minus kassa och bank.

	Koncern	
	2025	*2024*
Räntebärande skulder och leasingskulder	466 458	517 009
Leverantörsskulder och andra skulder	54 601	50 861
Minus kassa och bank	-234 936	-328 232
Nettoskuld	**286 123**	**239 638**
Eget kapital	1 688 458	1 453 074
Totalt eget kapital och nettoskuld	1 974 581	1 692 712
Skuldsättningsgrad	**14%**	**14%**

Företagsledningen övervakar regelbundet kapitalstrukturen och kan ändra sina riktlinjer för kapitalförvaltning och mål efter förändringar i den operativa miljön, stämningen på marknaden eller dess utvecklingsstrategi. Målsättningen är att hålla skuldsättningsgraden under 50 procent.

Efterlevnad av finansiella covenanter och lånevillkor

Koncernen följer löpande efterlevnaden av alla tillämpliga finansiella covenanter för att säkerställa en stabil och förutsägbar finansiell ställning och undvika att utsätta långivare för oväntade kreditrisker till följd av alltför hög skuldsättningsgrad, otillräcklig kapitalstruktur eller försämrad finansiell avkastning.

Enligt villkoren för banklån, som har ett redovisat värde på 51 529 TSEK per 2025-12-31 (per 2024-12-31 14 727 TSEK), är koncernen förpliktigad att uppfylla följande finansiella lånecovenanter i slutet av varje helårs- eller kvartalsperiod:

1. Eget kapital ska minst uppgå till 400 000 000 UAH
2. Nettovinst ska minst uppgå till 1 000 000 UAH
3. Total skuld/EBITDA högst 3,5
4. Totala skulder/eget kapital högst 2,5
5. EBITDA/räntekostnader minst 2,0
6. EBITDA/skuldtjänstgrad (DSCR) minst 1,0
7. Finansiell skuld / totala tillgångar högst 0,6
8. Minsta rörelsekapital ska minst uppgå till 50 000 000 UAH
9. Avkastning på tillgångar ska vara minst 1%
10. Minsta LTM EBITDA ska minst uppgå till 250 000 000 UAH
11. EBITDA-täckningsgrad ska minst uppgå till 1,2
12. Skuldsättningsgrad får högst vara 4,0
13. Maximal lånegrad, högst 65 %
14. Minsta rörelseresultatmarginal ska vara minst 2 %
15. Minsta nettokassaflöde, positivt värde
16. Kassaflöde / DSCR ska vara minst 1,2

Koncernen har inte haft några **uteblivna** kapital- eller räntebetalningar, **otillräckliga likviditetsreserver** eller **underlåtenhet att uppfylla inlösenvillkor** under rapportperioden. Följaktligen:

- (a) Det förekom **inga uteblivna betalningar** eller överträdelser under rapporteringsperioden.
- b) Det redovisade värdet av lån som ska betalas **vid utebliven betalning är noll.**
- (c) Inga omförhandlings- eller korrigerande åtgärder krävdes före godkännandet av dessa finansiella rapporter.

Jordbruksrisk

Jordbruksrisk uppkommer på grund av den oförutsägbara karaktären på väder, föroreningar och risker i hur skördarna går. I syfte att hantera den risknivå som är förknippad med jordbruksverksamhet innehar koncernen en diversifierad portfölj med odlingsbara grödor.

Skatterisk

Bolag med verksamhet i Ukraina utsätts för skatterisker i olika sammanhang framför allt vad det gäller moms, då det kan finnas tvetydigheter i skattereglerna. Risken för BZK Grain Alliance är dock begränsad.

32. VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

De uppskattade verkliga värden av finansiella instrument bestäms med hänsyn till olika marknadsinformation och andra värderingsmetoder som anses lämpligt. Emellertid krävs ett betydande omdöme för att kunna tolka marknadsdata för att utveckla dessa uppskattningar. Därför är beräkningarna inte nödvändigtvis ett tecken på de belopp som koncernen skulle kunna realisera i det rådande marknadsläget. Samtliga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedan är jämförelsen per kategori mellan bokförda värden och verkliga värden av alla koncernens finansiella instrument, som presenteras i koncernens rapport över finansiell ställning:

	Koncern			
	Bokförda värden		*Verkliga värden*	
	2025	*2024*	*2025*	*2024*
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kassa och kortfristiga placeringar	234 936	328 232	234 936	328 232
Kundfordringar och övriga fordringar	4 341	10 456	4 341	10 456
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder och övriga skulder	54 601	50 861	54 601	50 861
Lån och krediter	69 596	150 609	69 596	150 609

33. STÄLLDA SÄKERHETER OCH SPÄRRADE BANKMEDEL

	Koncern	
För skulder till kreditinstitut:	**2025**	**2024**
Anläggningstillgångar	125 039	217 833
	125 039	**217 833**

34. VÄSENTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förvärv av intressen i honungsproducerande företag

År 2025 fattade BGC LLC ett strategiskt beslut att förvärva en andel på 49,9 % i två enheter som verkar inom honungsproduktionssektorn. Under 2025 och efter rapporteringsdatumet, under första kvartalet 2026, gav företaget ytterligare finansiering till dessa enheter till ett värde av cirka 91 miljoner UAH.

Slutförandet av förvärvet är beroende av regulatoriskt godkännande av Ukrainas antimonopolkommitté. Vid godkännandedatumet för dessa konsoliderade finansiella rapporter pågår AMCU:s granskningsprocess, med en förhandling som preliminärt förväntas i juni 2026. När det nödvändiga regulatoriska godkännandet har mottagits kommer den totala finansieringen att omvandlas till eget kapital, vilket innebär att företaget äger 49,9 % av aktierna i vardera av de två enheterna.

Efter den förväntade slutförandet av transaktionerna 2026 avser företaget att redovisa dessa enheter som intressebolag och kommer att tillämpa kapitalandelsmetoden för redovisning av dessa investeringar i sina konsoliderade finansiella rapporter för året som slutar den 31 december 2026.

Fortsatt drift

Trots den pågående fullskaliga militära invasionen av Ukraina av Ryssland har koncernen uppvisat exceptionell operativ stabilitet och tillväxt under hela 2025. Även om den geopolitiska situationen fortsatt är en central del av ledningens riskbedömning, har koncernens strategiska positionering och robusta logistiska struktur säkerställt oavbruten kontinuitet i verksamheten.

Operativ motståndskraft och tillgångarnas status

Koncernens tillgångar, främst belägna i regionerna Kiev, Poltava, Tjerkasy och Tjernihiv, förblev fullt operativa under 2025 och de första månaderna av 2026. Ledningen bekräftar att koncernens infrastruktur, inklusive spannmålssilos och jordbruksmaskiner, inte fick ådragit sig några fysiska skador under rapporteringsperioden. Skördearbetet för både vinter- och vårgrödor 2025 slutfördes framgångsrikt, och koncernen har slutfört sådden av höstgrödorna för skörden 2026.

Logistik och marknadstillgång: Koncernen har framgångsrikt stabiliserat sina exportkapaciteter genom en strategi med två huvudkanaler:

- **Svartahavskorridoren:** Detta förblir den primära rutten för storskalig export av spannmål och gynnas av en förbättrad säkerhetsstruktur som etablerades i slutet av 2024 och 2025.
- **Slovakiska hubben:** Koncernens egen omlastningshub i Slovakien fortsätter att fungera som en viktig "Plan B" och en strategisk inkörsport till EU-marknaden.
- **Intern logistik:** Koncernens flotta på cirka **250** järnvägsvagnar fortsätter att ge en betydande konkurrensfördel genom att minska beroendet av externa transportörer och optimera transportkostnaderna.

Finansiell utveckling och likviditet

För räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 bibehöll koncernen en stark finansiell ställning:

- **Lönsamhet:** Koncernen redovisade en vinst före skatt på 192 miljoner SEK (jämfört med 240 miljoner SEK 2024).
- **Likviditet:** Per den 31 december 2025 översteg koncernens omsättningstillgångar kortfristiga skulder med 725 miljoner SEK (701 miljoner SEK år 2024).
- **Kassaflöde:** Koncernen genererade ett positivt rörelseflöde på 277 miljoner SEK under 2025.
- **Skuldbetalningsförmåga:** Koncernen uppfyller samtliga finansiella covenanter. Mellan januari och juni 2026 har koncernen framgångsrikt återbetalat lån på totalt 32 miljoner SEK och säkrat ytterligare finansiering på 67 miljoner SEK för att stödja expansionen.

Efterlevnad av sanktioner

Koncernen tillämpar en strikt policy för att följa alla internationella sanktionsregimer. Inga transaktioner genomförs med enheter eller individer som finns upptagna på sanktionslistor från ukrainska myndigheter, Europeiska unionen, USA eller Storbritannien.

Ledningens bedömning

Ledningen har upprättat detaljerade finansiella prognoser och kassaflödesprognoser som täcker en period på minst tolv månader från det datum dessa koncernredovisningar godkänns. Prognoserna bygger på följande antaganden:

- Att säkerhetssituationen i verksamhetsregionerna förblir stabil utan betydande eskalering.
- Att viktiga exportrutter (maritima och den slovakiska) fortsätter att fungera.
- Att koncernen fortsatt har tillgång till nödvändiga insatsvaror inom jordbruket samt bränsle.

Baserat på dessa starka resultat och koncernens bevisade förmåga att anpassa sig till utmaningar i krigstid gör ledningen bedömningen att koncernen har tillräckliga resurser för att fortsätta sin verksamhet under överskådlig framtid. Följaktligen har dessa finansiella rapporter upprättats enligt antagandet om fortsatt drift.

Trots ovanstående situation föreligger en väsentlig osäkerhet i koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet mot bakgrund av fortsatt drift.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	Not	Moderbolag 2025	2024
Försäljningsintäkter	2	583 065	759 008
Kostnad sålda varor		-539 277	-704 187
Bruttoresultat		**43 788**	**54 821**
Övriga rörelseintäkter		89	211
Allmänna och administrativa kostnader	3	-10 013	-10 028
Försäljningskostnader	3	-4 604	-8 139
Övriga rörelsekostnader		-5 046	-
Rörelseresultat		**24 213**	**36 865**
Finansiella kostnader	4	-13 395	-10 620
Finansiella intäkter	5	247 238	189 351
Valutakursvinst/förlust	6	-75 097	19 990
Resultat efter finansiella poster		**182 958**	**235 586**
Bokslutsdispositioner		45 244	-
Resultat före skatt		**228 202**	**235 586**
Skattekostnad	7	124	-11 826
Årets resultat		**228 326**	**233 760**
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan omklassificeras I resultaträkningen			
Omräkningsdifferens		-	-
Skatteeffekt		-	-
Summa totalresultat för året		**228 326**	**233 760**

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

	Not	Moderbolag 2025	2024
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	8	272 645	272 645
Långfristig fordran		10 525	9 348
Långfristig fordran moderbolag		13 362	-
Långfristig fordran dotterbolag		-	22 252
		296 532	**304 245**
Omsättningstillgångar			
Varulager		99	-
Fordringar dotterbolag	9	301 244	206 650
Övriga omsättningstillgångar	9	39 936	13 936
Kassa och bank	10	154 992	268 235
		496 271	**488 821**
Total tillgångar		**792 803**	**793 066**
Eget kapital	11		
Aktiekapital	12	11 556	11 556
Överkursfond		278 295	278 295
Balanserat resultat inklusive årets resultat		472 593	244 267
		762 444	**534 118**
Långfristiga skulder			
Skulder närstående bolag	13	18 067	42 317
		18 067	**42 317**
Kortfristiga skulder			
Skulder närstående bolag	14	-	-
Leverantörsskulder	14	1	209
Skatteskulder	14	5 557	10 901
Övriga kortfristiga skulder	14	6 734	205 521
		12 291	**216 631**
Summa skulder		**30 359**	**258 948**
Totalt eget kapital och skulder		**792 803**	**793 066**

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Moderbolag	Aktiekapital (bundet eget kapital)	Överkursfond (fritt eget kapital)	Balanserade medel (fritt eget kapital)	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	**11 556**	**278 295**	**20 554**	**310 405**
Årets resultat			223 760	223 760
Årets totalresultat			*223 760*	*223 760*
Utdelning			-47	-47
Transaktioner med ägare			-47	-47
Utgående balans 31 december 2024	**11 556**	**278 295**	**244 267**	**534 118**
Årets resultat			228 327	228 327
Årets totalresultat			*228 327*	*228 327*
Utdelning			-	-
Transaktioner med ägare			-	-
Utgående balans 31 december 2025	**11 556**	**278 295**	**472 593**	**762 444**

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

	Moderbolag	
	2025	**2024**
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	228 202	235 586
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet:		
Finansiella intäkter	-247 238	-189 351
Finansiella kostnader	13 395	10 620
Valutakursvinst/förlust	75 097	-19 990
Koncernbidrag	-45 244	-
Vinst på försäljning anläggningastillgångar	-89	-211
Förändring av rörelsekapital::		
Förändring av kundfordringar och andra omsättningstillgångar	-46 367	-65 059
Förändring i jordbruksprodukter och andra lager	-99	-
Förändring i leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder	-178 895	64 549
	-201 238	**36 144**
Erhållen ränta	9 115	6 497
Erhållen utdelning	132 941	45 739
Betald skatt	-5 220	-5 854
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	**-64 402**	**82 526**
Investeringsverksamheten		
Förvärv dotterbolag	-	-
Utlåning långfristig fordran	-2 752	-3 097
Återbetalning långfristig fordran	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-2 752**	**-3 097**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	6 200	2 763
Betald utdelning	-	-55 847
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**6 200**	**-53 084**
Förändring av likvida medel	-60 954	26 345
Omräkningsdifferens likvida medel	-52 289	18 617
Likvida medel vid årets början	268 235	223 273
Likvida medel vid årets slut	**154 992**	**268 235**

Bifogade noter är en del av koncernredovisningen

NOTER TILL ÅRSREDOVISNINGEN

1. SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga 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 enligt IFRS.

Investeringar i dotterföretag (moderbolagets separata finansiella rapporter)

Dotterbolag är alla enheter som bolaget har rätt att utforma finansiella och operativa strategier för vanligen följt med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösterna. Investeringar i dotterbolag redovisas initialt till anskaffningsvärde. Återvinningsvärdet av investeringen används när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att anskaffningsvärdet kanske inte är återvinningsbart. Om någon sådan indikation finns och där de redovisade värdena överskrider det beräknade återvinningsvärdet ska investeringen skrivas ned till återvinningsvärdet enligt IAS 36. Nedskrivningar redovisas i rapporten över totalresultat. En bedömning görs vid varje balansdag om det finns någon indikation på att tidigare gjord nedskrivning inte längre existerar eller kan ha minskat. Om en sådan indikation finns, bedömer bolaget återvinningsvärdet av investeringarna. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast om det har skett en förändring i de antaganden som används för att bestämma investeringens återvinningsvärde sedan senaste nedskrivningen gjordes. Återföringen är begränsat så att det redovisade värdet av investeringen inte överstiger dess återvinningsvärde, och inte heller överstiger det redovisade värde som skulle ha bestämts om ingen nedskrivning gjorts för investeringen i tidigare år. Sådan återföring redovisas i rapporten över totalresultat.

2. INTÄKTER

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Försäljning av jordbruksprodukter	583 065	759 008
Tjänster	-	-
	583 065	**759 008**

Intäkter från tre kunder, där var och en överstiger 10 procent av totalintäkterna, uppgående till 464 477 (2024: tre kunder, 545 908).

	Moderbolag	
	2025	
Cargill International S.A.	195 974	34%
Louis Dreyfus Compane Susse S.A.	140 323	24%
Transped s.r.o.	128 180	22%
Others	118 588	20%
	583 065	**100%**

3. FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER SAMT ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER

	Moderbolag	
Allmänna och administrativa kostnader	*2025*	*2024*
Konsulttjänster	10 013	10 028
Övrigt	-	-
	10 013	**10 028**

Revisionsarvode för moderbolaget samt koncernen för år 2025 och 2024 avser arvode till Ernst & Young. Revisionsarvode som ingår i de allmänna och administrativa kostnaderna är följande:

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Revisionsarvode	1 118	1 856
Övriga uppdrag	107	60
	1 225	**1 916**

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

	Moderbolag	
Försäljningskostnader	*2025*	*2024*
Transportkostnader	4 604	8 139
	4 604	**8 139**

4. FINANSIELLA KOSTNADER

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Ränta lån närstående	1 433	1 430
Bankavgifter	54	48
Ukrainsk skatt på utdelning	11 825	9 060
Övrigt	83	82
	13 395	**10 620**

5. FINANSIELLA INTÄKTER

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Ränteintäkter koncernföretag	858	889
Ränteintäkter långfristiga fodringar	765	764
Utdelning från dotterbolag	236 500	181 201
Övriga ränteintäkter	9 115	6 497
	247 238	**189 351**

6. VALUTAKURSVINST/FÖRLUST

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Valutakursdifferens koncernföretag	-20 843	459
Valutakursdifferens kassa och bank	-52 199	18 617
Valutakursdifferens extern fordran	-2 055	914
	-75 097	**19 990**

7. SKATTEKOSTNAD

Avstämning av effektiv skattesats	*Moderbolag* *2025*	*2024*
Resultat före skatt	182 958	235 586
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6%	-37 689	-48 531
Utdelning från dotterbolag	46 283	35 461
Skattemässig justering räntekostnader/ränteintäkter	744	1 386
Övrigt	106	-142
Redovisad skatt	**124**	**-11 826**

Moderbolaget

Per den 31 december 2025 är bolagets skattemässiga underskott i Sverige 0 (2024: 0).

8. AKTIER I DOTTERBOLAG

	Moderbolag
Per 1 januari 2024	**272 645**
Investering i dotterbolag	-
Likvidering dotterbolag	-
Per 31 december 2024 (i)	**272 645**
Investering i dotterbolag	-
Likvidering dotterbolag	-
Per 31 december 2025 (i)	**272 645**

(i)

	Säte	Organisations nummer	2025 Ägarandel SEK	2025 Ägarandel %	2024 Ägarandel SEK	2024 Ägarandel %
Baryshevska Grain Company LLC,	Baryshevka, Ukraina	32886518	256 367	100%	256 367	100%
Baryshevska Grain Trading Company LLC	Yarmolenci, Ukraina	39843554	59	100%	59	100%
Transped s.r.o.	Čierna nad Tisou, Slovakien	36216739	16 219	100%	16 219	100%
			272 645		**272 645**	

9. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR SAMT ANDRA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	Moderbolag	
Kundfordringar och andra fordringar	**2025**	**2024**
Kundfordringar på närstående (not 16)	79 256	79 605
Kundfordringar övriga	400	-
Andra fordringar på närstående (not 16)	221 988	127 045
	301 644	**206 650**
Övriga omsättningstillgångar		
Upplupna intäkter	39 306	13 740
Momsfordran	41	147
Skattekonto	188	49
	39 536	**13 936**

För information om åldersfördelning av fordringar hänvisas till not 17.

10. KASSA OCH BANK

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Kontanta medel:		
- i banker	154 992	268 235
-spärrade medel	-	-
	154 992	**268 235**

11. EGET KAPITAL

Förslag till disposition av moderbolagets resultat:
Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Balanserad vinst	522 561 813
Årets resultat	228 326 255
	750 888 068
Att i ny räkning överföras	750 888 068

12. AKTIEKAPITAL

Det registrerade aktiekapitalet på 11 556 (2024: 11 556) består av 7 807 775 aktier (2024: 7 807 775 aktier). BZK Grain Alliance AB har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde.

13. SKULDER

Per 31 december 2025 såg skulder ut som följer:

			Förfall		
			2026	*2027-2028*	
	Valuta	*Ränta*	*Kortfristig del*	*Långfristig del*	*Summa*
Moderbolag					
Närstående bolag (Not 16)	SEK	3%-7%	-	18 067	18 067
			-	**18 067**	**18 067**

Per 31 december 2024 såg skulder ut som följer:

			Förfall		
			2025	*2026-2028*	
	Valuta	*Ränta*	*Kortfristig del*	*Långfristig del*	*Summa*
Moderbolag					
Närstående bolag (Not 16)	SEK	3%-7%	-	42 317	42 317
			-	**42 317**	**42 317**

14. LEVERANTÖRSSKULDER, SAMT ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Leverantörsskulder		
Leverantörsskulder	1	209
	1	**209**
Övriga kortfristiga skulder		
Skatteskuld	5 556	10 901
Upplupna koncerninterna kostnader	5 934	204 671
Upplupna kostnader	800	850
	12 290	**216 422**

15. ANTAL ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Antal anställda

	2025			**2024**		
	Kvinnor	*Män*	*Summa*	*Kvinnor*	*Män*	*Summa*
Sverige	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

Ersättningar till anställda

Moderbolag	*2025*	*2024*
Styrelse och ledande befattningshavare	-	-
Pensionskostnader	-	-
Sociala avgifter	-	-
	-	-

Under året har inga löner, ersättningar eller pensionskostnader utgått för styrelsens ledamöter.

16. Upplysningar om närstående

Överordnat moderbolag

Per 31 december 2025 är bolaget majoritetsägt av Agro Ukraina AB, som i sin tur är dotterbolag till Claesson & Anderzén AB. En svensk medborgare, Johan Claesson, har ett innehav med bestämmande inflytande i Claesson & Anderzén AB, genom sitt majoritetsägande i Fastighets AB Bremia.

Per 31 december var moderbolagets utestående balanser till och från närstående enligt följande:

	2025	*2024*
Närstående med gemensam kontroll		
Lån (Not 13)	-18 067	-42 317
Övriga fordringar	13 005	11 455
Dotterbolag		
Fordringar	301 244	206 650
Långfristig fordran	-	22 252
Övriga skulder	-5 934	-204 671

För året som slutade den 31 december såg moderbolagets transaktioner med närstående under gemensamt bestämmande inflytande ut som följer:

	2025	*2024*
Räntekostnader	-1 433	-1 430
Ränteintäkter dotterbolag	858	889
Ränteintäkter andra närstående bolag	765	764
Inköp av grödor	-539 277	-704 187

Räntesats på fordran närstående är 9% och lånet löper till 2035-12-31.

Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning

För året som slutade den 31 december 2025 uppgick ersättning till moderbolagets ledande befattningshavare till 0 kronor. (2024: 0).

Det fanns inga ledande befattningshavare per 31 december 2025 (2024: 0).

17. Mål och principer vid hantering av finansiell risk

Marknadsrisk

Marknadsrisken är risken för att det verkliga värdet på framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument ändras på grund av ändrade marknadspriser. Det finns tre typer av marknadsrisker: valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Finansiella instrument som påverkas av marknadsrisk innefattar skulder, inlåning, kundreskontra, leverantörsreskontra och finansiella leasingavtal.

Känslighetsanalyserna nedan avser ställningen per den 31 december 2025 och 2024. De har upprättats utifrån antagandet att beloppet för nettoskuld, förhållandet mellan fasta och rörliga räntesatser på skulden och andelen finansiella instrument i utländsk valuta är konstanta. Vid beräkningen av känslighetsanalys är relevant resultatposts känslighet effekten av antagna förändringar i respektive marknadsrisk. Detta baseras på innehavet av de finansiella tillgångarna och finansiella skulderna per 31 december 2025 och 2024.

Ränterisk

I tabellen nedan visas känsligheten i en rimlig möjlig ändring av räntesatserna, om alla de övriga variablerna är konstanta, för moderbolagets resultat före skatt.

2025	*Ändringar i räntepunkter*	*Effekt på resultat före skatt Moderbolag*
Ändring i ränterisk (LIBOR)	100	-108
Ändring i ränterisk (LIBOR)	-100	108

2024	*Ändringar i räntepunkter*	*Moderbolag*
Ändring i ränterisk (LIBOR)	100	-354
Ändring i ränterisk (LIBOR)	-100	354

Valutarisk

Valutarisker enligt definition i IFRS 7 uppkommer på grund av finansiella instrument som är noterade i en valuta som inte är den funktionella valutan och har en monetär karaktär: omräkningsrelaterade risker beaktas inte. Relevanta riskvariabler är normalt andra valutor än den funktionella valutan, i vilka moderbolaget innehar finansiella instrument. I tabellen nedan visas känsligheten i en rimlig möjlig ändring av valutakursen, om alla de övriga variablerna är konstanta, för moderbolagets resultat före skatt.

2025	*Ändringar i valutakurs %*	*Effekt på resultat före skatt Moderbolag*
Ändring i valutakurs för USD – SEK	1%	1 492
Ändring i valutakurs för USD – SEK	(1%)	-1 492
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	1%	1 015
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	(1%)	-1 015

2024	*Ändringar i valutakurs %*	*Effekt på resultat före skatt Moderbolag*
Ändring i valutakurs för USD – SEK	1%	1 250
Ändring i valutakurs för USD – SEK	-1%	-1 250
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	1%	391
Ändring i valutakurs för EUR – SEK	-1%	-391

Likviditetsrisk

Målet är att upprätthålla kontinuitet och flexibilitet i finansieringen genom användning av kreditvillkor från leverantörer samt lån. Ledningen gör en åldersanalys av tillgångar och förfallotider för skulderna samt planerar likviditeten beroende på förväntad återbetalning av olika instrument. I tabellen nedan sammanfattas förfallostrukturen för finansiella skulder per den 31 december utifrån avtalade diskonterade betalningar:

	Moderbolag				
	Betalbara vid anfordran	*Mindre än 3 månader*	*3 -12 månader*	*1-5 år*	*Summa*
31 december 2025					
Lån, kapitalbelopp	-	-	-	13 611	13 611
Ränteskuld	-	-	-	7 313	7 313
Övriga skulder koncernbolag	-	5 967	-	-	5 967
	-	**5 967**	**-**	**20 924**	**26 891**

31 december 2024					
Lån, kapitalbelopp	-	-	-	42 000	42 000
Ränteskuld	-	-	-	6 877	6 877
Övriga skulder koncernbolag	-	204 671	-	-	204 671
	-	**204 671**	-	**48 877**	**253 548**

Kreditrisk

Fordringar övervakas löpande vilket innebär att exponering för osäkra fordringar inte är betydande. Maximal exponering är det redovisade värdet enligt upplysning i not 9.

Åldersanalys för kundfordringar och andra fordringar ser ut som följer:

		Moderbolag *Förfallna men inte nedskrivna*						
	Varken förfallna eller nedskrivna	*<1 månad*	*1-2 månader*	*2- 3 månader*	*3-4 månader*	*4-12 månader*	*Över 12 månader*	*Summa*
31 december 2025								
Fordringar dotterbolag	67 630	-	-	-	-	-	11 626	79 256
Kundfordringar och andra fordringar	39 936	-	32 695	-	-	-	-	72 631
Kassa och bank	154 992	-	-	-	-	-	-	154 992
	262 559	-	**32 695**	-	-	-	**11 626**	**306 881**
31 december 2024								
Fordringar dotterbolag	67 734	-	-	453	-	905	10 513	79 605
Kundfordringar och andra fordringar	13 936	-	-	-	-	-	-	13 936
Kassa och bank	268 235	-	-	-	-	-	-	268 235
	349 905	-	-	**453**	-	**905**	**10 513**	**361 776**

Kapitalförvaltning

Ledningen anser att skulder och nettotillgångar som är hänförliga till majoritetsägare är primära kapitalkällor. Ledningens mål vid förvaltning av kapitalet är att skydda ledningens förmåga att fortsätta bedriva verksamhet för att kunna erbjuda avkastning till ägare och fördelar till andra intressenter samt att erbjuda finansiering av rörelsen, investeringar och bevara ledningens utvecklingsstrategi. Ledningens riktlinjer för kapitalförvaltningen har som mål att säkerställa och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska den totala kapitalkostnaden, och flexibilitet i fråga om tillgång till kapitalmarknader.

Ledningen övervakar kapitalet genom användning av skuldsättningsgrad, som är nettoskulder delat med summa nettotillgångar hänförliga till majoritetsägare plus nettoskuld och innefattar i nettoskulden sina räntebärande skulder, skuld avseende finansiella leasingavtal, leverantörsskulder och andra skulder, minus kassa och bank.

	Moderbolag	
	2025	*2024*
Räntebärande skulder	18 067	42 317
Leverantörsskulder och andra skulder	12 291	216 631
Minus kassa och bank	-154 992	-268 235
Nettoskuld	**-124 634**	**-9 287**
Eget kapital	762 444	534 118
Totalt eget kapital och nettoskuld	637 810	524 831
Skuldsättningsgrad	**-20%**	**-2%**

Företagsledningen övervakar regelbundet kapitalstrukturen och kan ändra sina riktlinjer för kapitalförvaltning och mål efter förändringar i den operativa miljön, stämningen på marknaden eller dess utvecklingsstrategi. Policyn är att hålla skuldsättningsgraden under 50 procent.

18. Verkligt värde på finansiella instrument

De uppskattade verkliga värden av finansiella instrument bestäms med hänsyn till olika marknadsinformation och andra värderingsmetoder som anses lämpligt. Emellertid krävs ett betydande omdöme för att kunna tolka marknadsdata för att utveckla dessa uppskattningar. Därför är beräkningarna inte nödvändigtvis ett tecken på de belopp som bolaget skulle kunna realisera i det rådande marknadsläget. Samtliga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedan är jämförelsen per kategori mellan bokförda värden och verkliga värden av alla moderbolagets finansiella instrument, som presenteras i moderbolagets rapport över finansiell ställning:

	Moderbolag			
	Bokförda värden		*Verkliga värden*	
	2025	*2024*	*2025*	*2024*
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kassa och kortfristiga placeringar	154 992	268 235	154 992	268 235
Kundfordringar och övriga fordringar	341 279	220 586	341 279	220 586
Långfristiga fordringar	23 887	31 600	23 887	31 600
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder och övriga skulder	1	209	1	209
Lån och krediter	18 067	42 317	18 067	42 317

19. Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser

	Moderbolag	
Ställda säkerheter	**2025**	**2024**
För skulder till kreditinstitut:		
Spärrade bankmedel för handel med derivat	-	-
	-	-

	Moderbolag	
Eventualförplikteler	*2025*	*2024*
Borgensförbindelse till förmån för dotterföretag för skuld till JSC UkrSibbank	115 016	137 478
Borgensförbindelse till förmån för dotterföretag för skuld till Credit Agricole Bank	110 416	131 978
Borgensförbindelse till förmån för dotterföretag för skuld till EBRD	-	114 865
Borgensförbindelse till förmån för dotterföretag för skuld till Raiffeisen Bank	-	114 865
	225 432	**499 186**

20. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den ryska aggressionen mot Ukraina, som har pågått sedan den 24 februari 2022, har väsentligt förändrat livet i landet. För mer information om detta se koncernens not 34 Väsentliga händelser efter balansdagen.

Angående bolagets fortsatta drift kan det finnas en osäkerhet kring värdet av aktier i dotterbolag. Ledningen har dock bedömt att man har de faktorer som krävs för att hantera den fortsatta oron i framtiden, och att koncernen således ska kunna fortsätta bedriva sin verksamhet. Antaganden om fortsatt drift, se koncernens not 34 Väsentliga händelser efter balansdagen.

21. UNDERSKRIFTER & INTYGANDE

Styrelsen försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådan 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 moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen beslutades 2026-06-15

Årsredovisningen undertecknades av samtliga 2026-06-15

Erik Rune
Styrelseledamot, ordförande

Johan Claesson
Styrelseledamot

Yevgeniy Radovenyuk
Styrelseledamot

Charlotte Claesson Ripoll
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2026-06-17

Ernst & Young AB
Peter von Knorring
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i BZK Grain Alliance AB, org.nr 556754-1056

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BZK Grain Alliance AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 11-75 i detta dokument.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i förvaltningsberättelsen och not 34 i koncernen och not 20 i moderbolaget gällande "Händelser efter balansdagen" och fortsatt drift. Bolaget beskriver där osäkerheten till följd av kriget i Ukraina och dess inverkan på osäkerhet i distribution, finansiering och idag ej kända effekter av det pågående kriget varför det finns väsentliga osäkerheter som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-10. Det är styrelsen som har ansvaret för den andra informationen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU. Styrelsen 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 för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det

revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning av BZK Grain Alliance AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Särskild förteckning över lån och säkerheter har upprättats i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens ansvar

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

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

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 i något väsentligt avseende:

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av 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.

Norrköping den 17 juni 2026

Ernst & Young AB

Peter von Knorring
Auktoriserad revisor