

NORDIC WHISKY
C A P I T A L

ÅRSREDOVISNING

2025-01-01 – 2025-12-31

Org nr 556747-5412

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Whisky Capital AB (publ), organisationsnummer 556747-5412, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Årsredovisningen avser koncernen med Nordic Whisky Capital AB som moderbolag.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat anges redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

RESULTATET I KORTHET

	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	20,1	24,1	20,5
<i>Förändring</i>	<i>-17%</i>	<i>+19%</i>	<i>+31%</i>
Rörelseresultat, MSEK	-0,4	-7,5	-2,0
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>Neg</i>	<i>Neg</i>	<i>Neg</i>
Resultat efter fin. poster MSEK	-6,7	-13,2	-6,8

Resultatet avser koncernen, som består av moderbolaget Nordic Whisky Capital AB, de två helägda dotterbolagen Agitator Distillery AB och Svensk Whiskyfinansiering AB samt ett helägt vilande dotterbolag.

Agitator är koncernens operativa bolag och marknadsför varumärkena Agitator, Blind Seal och Agitator Bulk & Contract. Svensk Whiskyfinansiering har som enda syfte att finansiera mognadslager av whisky och rom i Agitator Distillery.

Omsättningsminskningen är helt hänförlig till minskad försäljning av egna varumärken, som minskade med 29% jämfört med 2024. Affärsområdet Agitator Bulk & Contract ökade försäljningen med 8%.

Försäljningen av egna varumärken i Sverige visade den största försäljningsnedgången med en minskning på 34%. Exporten av egna varumärken minskade med 14%.

Även om spritförsäljningen på Systembolaget gick ned med närmare 3% under 2025 så kan den största orsaken till försäljningstappet i Sverige tillskrivas Agitators byte av distributör för den svenska marknaden. Det var ett byte som inte föll väl ut och bolaget har i början av 2026 tagit över den svenska distributionen i egen regi.

Tack vare stora besparingar lyckades Agitator, trots försäljningstappet, för första gången visa ett positivt rörelseresultat. Rörelseresultatet för koncernen var nära noll.

MODERBOLAGET

Affärsidé

Nordic Whisky Capital utvecklar och marknadsför varumärken baserade på intresset för destillerade drycker.

Mål

En genomsnittlig årlig avkastning på eget kapital som långsiktigt överstiger 15 %.

Avkastningsmål måste sättas på lång sikt vid whiskytillverkning. Målet ska ändå styra verksamheten på kort sikt och hela tiden finnas med i investeringar, kalkyler, avtal och planer, både i Nordic Whisky Capital och i dotterbolag.

FINANSIERING MODERBOLAGET

Under 2025 genomförde bolaget en emission av konvertibler, vilken inbringade cirka 13 miljoner kronor. Konvertibelemissionens syfte var att refinansiera återbetalningen av ett obligationslån i dotterbolaget Svensk Whiskyfinansiering.

VERKSAMHETER

Agitator Distillery AB

	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	20,1	24,1	20,5
<i>Varav egna varumärken</i>	<i>11,5</i>	<i>16,3</i>	<i>10,7</i>
<i>Varav Bulk & Contract</i>	<i>8,6</i>	<i>7,8</i>	<i>9,8</i>
Rörelseresultat, MSEK	0,7	-6,2	-0,7
Årets resultat, MSEK	-5,7	-10,6	-6,1

Agitator Distillery är ett helägt dotterbolag till Nordic Whisky Capital. Sprit produceras sedan 2018 i ett tekniskt avancerat destilleri i Arboga med mycket liten miljöpåverkan.

Bolaget bytte namn under 2025, från Agitator Whiskymakare till Agitator Distillery.

Agitator whisky lanserades i Sverige i november 2021. En strategisk förändring i bolagets inriktning gjordes 2024 när sortimentet breddades till andra produktkategorier än whisky. Som första nya spritkategori lanserades rom hösten 2024. Under 2025 lanserades gin och snaps.

Strukturen för sortimentet är densamma för alla kategorierna: ett bassortiment med permanent tillgängliga produkter och därtill lansering av tillfälliga produkter.

Whisky – 4 basprodukter
Rom – 2 basprodukter (varav en endast för export)
Gin – 2 basprodukter
Snaps – 1 basprodukt

Förutom bassortimentet lanseras regelbundet tillfälliga produkter, främst i serierna Argument, Evidens och Partner. Under 2025 lanserades fyra tillfälliga produkter.

Den första januari 2026 överlät Agitator Distillery AB varumärket Blind Seal Whiskey till ett bolag man sedan tidigare samarbetar nära med. Överlåtelsen har sin grund i bolagets fokus på varumärket Agitator och behovet av att minska antalet produkter inom kategorin whisky. I samband med överlåtelsen av varumärket tecknades ett avtal som innebär att Agitator kommer kontraktstillverka Blind Seal Whiskey under 15 år.

Alkoholbranschen befinner sig i ett stålbad. Den pressade ekonomiska situationen och oroligheter runt om i världen innebär att försäljningen på många marknader har minskat under flera år. Nedlagda produktionsanläggningar, neddragen produktion, konkurser och inställda investeringar har varit vardag under 2025.

Samtidigt finns möjligheter i vissa segment. Någon gång vänder också konjunkturen och då är det de varumärken som är bäst rustade som lyckas. Agitators strategi är därför att vässa sitt erbjudande och sin affärsmodell med syftet att öka försäljningen och lönsamheten nu och stå bäst rustad när marknaden vänder.

Fyra viktiga områden där förändringar har gjorts, eller håller på att genomföras, är de här:

1. Ökad premiumisering av varumärket – ny förpackning, höjda priser i Sverige och kommunikation som bättre speglar varumärkets premiumgrad.
2. Försäljning i Sverige i egen regi, utan distributör – ger högre marginaler och bättre kommunikation mot konsument.
3. Exportförsäljning i egen regi – närmare samarbete med distributörer.
4. Utveckling av nylanserade spritkategorier och lansering av ytterligare kategorier.

Att själv ta över distributionen i Sverige och att samarbeta direkt med distributörer utomlands innebär högre kostnader och därmed ökad risk. Båda åtgärderna visar dock redan lovande resultat.

Fortsatta åtgärder för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna inom produktionen är prioriterade.

Agitator bytte distributör i Sverige från och med den första januari 2025. Förhoppningarna var höga eftersom den nya distributören uppnått mycket goda resultat med andra varumärken. Redan tidigt stod det klart att satsningen inte gav resultat och under 2025 minskade Agitators försäljning i Sverige med 34%, trots att flera nya produktkategorier lanserades och sortimentet alltså breddades.

Systembolagets monopol innebär att importerade, redan starka, varumärken premieras. I och med att Systembolaget är den enda detaljhandelskunden i landet väljer i princip alla svenska producenter att själva distribuera i Sverige. Vår slutsats är att de svenska distributörerna, eller snarare importörerna, inte har någon erfarenhet av att distribuera Agitators typ av varumärke på producentens egen hemmamarknad. Resultatet blir därefter.

Agitator har därför tagit beslutet att själva hantera sin distribution i Sverige, alltså mot Systembolaget. Distributionen togs över den första mars 2026. Eftersom försäljningen sker genom distributörer på alla exportmarknader innebär det att bolaget arbetar med två olika affärsmodeller. Förhoppningarna är stora på att beslutet ska ge god effekt redan under 2026.

Produktionskostnaderna är låga i Agitators unikt rationella produktionsanläggning. För att minimera miljöpåverkan tillämpar produktionen i mycket stor utsträckning energiåtervinning. Destilleriet får också all sin produktionsenergi från fjärrvärmenätet dit det också levererar tillbaka den värme som inte kan återanvändas.

Agitators destilleri är byggt för skalbarhet och kan vid behov femdubbla produktionen jämfört med nuvarande volym. Det finns alltså stort utrymme för expansion i destillering men också i lagring.

Agitator Bulk & Contract

Agitator Bulk & Contract (ABC) erbjuder produkter och tjänster till professionella kunder, både i Sverige och utomlands.

ABC är ett självständigt affärsområde men inget självständigt bolag. Verksamheten hålls tydligt separerad från konsumentvarumärket Agitator. Agitators produktionsanläggning är navet i verksamheten och alla intäkter tillfaller Agitator och alla kostnader bärs av Agitator.

Under 2025 ökade försäljningen i ABC med 8% till 8,5 miljoner (7,9 miljoner).

Lönsamheten är tillräcklig inom alla delar av verksamheten. Tillväxt i ABC innebär både ökad lönsamhet i sig och bättre utnyttjandegrad av destilleri, lager och buteljeringsanläggning i Arboga. Genom bättre nyttjandegrad sänks produktionskostnaderna för Agitators egna produkter.

Under 2025 har satsningen på nya produkter och tjänster såväl som nya kunder fortsatt. Fokus skiftas från bulkförsäljning av lagrad whisky till produktion av private label och bulkförsäljning av olagrade produkter.

Försäljning av lagrad whisky i bulk kan innebära stora volymer men är samtidigt kapitalkrävande och riskfyllt i och med att whiskyn destilleras och lagras i flera år innan försäljning.

Agitators breddade produktportfölj, med fler spritkategorier, har inneburit att även ABC kan erbjuda kunder en större bredd av produkter. ABC erbjuder det kunden vill ha till det pris kunden behöver.

Svensk Whiskyfinansiering AB (publ)

	2025	2024	2023
Utestående obligationslån, MSEK	17,5	32,5	15,0
Utlåning till Agitator, MSEK	17,9	28,3	14,2
Årets resultat, MSEK	0,0	-0,3	0,2

Svensk Whiskyfinansiering AB (SWF) är ett helägt dotterbolag till Nordic Whisky Capital och har skapats för att finansiera produktion och uppbyggnad av mognadslager i Agitator Whiskymakare.

SWF ger ut obligationslån och lånar sedan obligationslikviden vidare till Agitator. Långivarna har säkerhet genom pant i aktierna i SWF. SWF har säkerhet för lån till Agitator i Agitators lager av whisky genom säkerhetsöverlåtelse enligt Lösöreköpslagen.

Tre obligationslån har emitterats på sammanlagt 43,0 miljoner kronor. Löptiden är tre år. Det första lånet, på 10,5 miljoner, återbetalades 2023. Det andra lånet, 15,0 miljoner, återbetalades 2025. Det tredje lånet emitterades 2024, 17,5 miljoner kronor, och förfaller 2027.

STYRELSENS ARBETE

Nordic Whisky Capitals styrelse har sedan årsstämman 2025 bestått av fyra ledamöter valda av årsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Styrelsens arbete regleras av en årligen fastställd arbetsordning. Inga styrelseutskott har utsetts. Under 2025 har styrelsen hållit fem möten.

AKTIE OCH ÄGARE

Aktie

Bolagets totala aktiekapital vid utgången av 2025 var 19 087 132 kronor, fördelat på 1 030 000 A-aktier och 18 057 132 B-aktier. Aktiernas kvotvärde är 1 krona per aktie. A-aktierna ger rätt till tio (10) röster och B-aktierna ger rätt till en (1) röst.

Nordic Whisky Capital är ett avstämningsbolag och aktien är ansluten till Euroclear.

Aktiehandel

Nordic Whisky Capitals B-aktie har under 2025 varit ansluten för handel hos Accumeo. Handeln har varit begränsad. Senaste avslut 2025 gjordes på 7,50 kronor.

Ägare

Antalet ägare i bolaget är cirka 340 stycken. Tabellen visar aktiefördelningen den 30 december 2025.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Håkan Jarskog (genom bolag)	310 000	3 501 254	20	23
AB Gespann	-	3 129 442	16	11
Andreas Nordström	-	2 779 671	15	10
Tomas Janson	310 000	955 452	7	14
Ulf Bojner	-	890 349	5	3
Lars Ragnå (genom bolag)	155 000	544 055	4	8
Anders Larsson (privat och bolag)	255 000	362 548	3	10
Oskar Bruno	-	555 555	3	2
Övriga	-	5 275 451	27	19
Summa	1 030 000	18 057 132	100	100

De fyra A-aktieägarna Håkan Jarskog (genom bolag), Tomas Janson, Anders Larsson (privat och genom bolag) och Lars Ragnå (genom bolag) utgör styrelsen i bolaget. Större ägare är också Svante Wedman (genom AB Gespann) och Andreas Nordström.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare i både Nordic Whisky Capital och i dotterbolaget Agitator Distillery äger aktier i Nordic Whisky Capital.

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	20 091	24 132	20 451	15 580	11 280
Försäljning egna varumärken	11 545	16 258	10 696	11 260	4 719
Försäljning Bulk & Contract	8 546	7 874	9 755	4 320	6 561
Rörelseresultat	-389	-7 503	-2 005	-2 935	-1 938
Årets resultat	-5 948	-10 903	-5 670	-5 156	-4 185
Balansomslutning	110 457	116 779	98 968	93 352	87 306
Soliditet	9%	14%	22%	30%	32%
Antal anställda i medeltal	9	12	9	8	5
Sålda flaskor egna varumärken (tusen st)	110	122	81	94	26

DEFINITIONER

Soliditet Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

FLERÅRSÖVERSIKT MODERBOLAGET

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	784	1 158	755	871	2 943
Resultat efter finansiella poster	-389	265	186	132	1 851
Balansomslutning	97 174	80 035	68 710	64 189	56 615
Soliditet	63 %	77 %	81 %	87 %	90 %

DEFINITIONER

Soliditet Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

RESULTATDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	36 960
Balanserat resultat	5 280
Årets resultat	-315
Totalt	41 925

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	41 925
Totalt	41 925

RESULTATRÄKNING

	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
	Not	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2, 3	20 091	24 132	784	1 158
Förändring av varulager		4 195	5 899	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning		71	277	-	-
Övriga rörelseintäkter		201	399	-	-
Summa rörelseintäkter		24 558	30 707	784	1 158
RÖRELSENS KOSTNADER					
Råvaror och förnödenheter		-5 197	-7 700	-	-
Handelsvaror		-543	-867	-	-
Övriga externa kostnader		-10 441	-18 083	-1 649	-1 702
Personalkostnader	4	-5 610	-8 140	-92	-92
Avskrivningar, nedskrivningar och återföringar		-3 115	-3 314	-	-
Övriga rörelsekostnader		-41	-106	-	-
Summa rörelsekostnader		-24 947	-38 210	-1 741	-1 794
Rörelseresultat		-389	-7 503	-957	-636
FINANSIELLA POSTER					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2	38	20	1 987	1 780
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 697	-5 748	-1 419	-879
Summa finansiella poster		-6 659	-5 728	568	901
Resultat efter finansiella poster		-7 048	-13 231	-389	265
Skatt på årets resultat		1 100	2 328	74	-57
ÅRETS RESULTAT		-5 948	-10 903	-315	208

BALANSRÄKNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	135		
Hyresrätter och liknande rättigheter	6	-	60	-
Goodwill	7	-	-	-
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		135	60	-
Materiella anläggningstillgångar				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	8	6 080	4 299	-
Processutrustning	9	25 063	20 045	-
Inventarier, verktyg och installationer	10	400	381	-
Fat	11	6 701	8 207	-
Pågående nyanläggningar	12	-	7 921	-
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		38 244	40 853	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	13	-	-	58 455
Fordringar hos koncernföretag	14	-	-	20 750
Uppskjutna skattefordringar	15	10 222	9 122	518
Andra långfristiga fordringar		68	63	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		10 290	9 185	79 723
Summa anläggningstillgångar		48 669	50 098	79 723
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager m.m.				
Råvaror och förnödenheter		1 790	2 282	-
Varor under tillverkning		49 946	44 819	-
Färdiga varor och handelsvaror		5 455	4 688	-
<i>Summa varulager</i>		57 191	51 789	-
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		532	2 987	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	17 131
Aktuella skattefordringar		75	60	-
Övriga fordringar		694	746	197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		830	945	-
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		2 131	4 738	17 328
Kassa och bank				
Kassa och bank		2 466	10 154	123
<i>Summa kassa och bank</i>		2 466	10 154	123
Summa omsättningstillgångar		61 788	66 681	17 451
SUMMA TILLGÅNGAR		110 457	116 779	97 174
			80 035	

	KONCERNEN		MODERBOLAGET		
	Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL - Koncernen					
Aktiekapital		19 087	19 087	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		36 960	36 960	-	-
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-45 567	-39 619	-	-
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		10 480	16 428	-	-
EGET KAPITAL - Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		-	-	19 087	19 087
Summa bundet eget kapital		-	-	19 087	19 087
Fritt eget kapital					
Överkursfond		-	-	36 960	36 960
Balanserat resultat		-	-	5 280	5 072
Årets resultat		-	-	-315	208
Summa fritt eget kapital		-	-	41 925	42 240
Summa eget kapital - moderbolaget		-	-	61 012	61 327
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
	16				
Obligationslån	17	17 500	17 500	-	-
Konvertibla lån	18	23 680	10 630	23 680	10 630
Skulder till kreditinstitut	19	17 917	25 314	-	-
Övriga skulder		9 100	3 550	-	-
Summa långfristiga skulder		68 197	56 994	23 680	10 630
KORTFRISTIGA SKULDER					
Checkräkningskredit	20	2 578	2 439	-	-
Obligationslån	17	-	15 000	-	-
Skulder till kreditinstitut	19	5 660	-	-	-
Förskott från kunder		5 609	6 576	-	-
Leverantörsskulder		2 366	2 574	447	459
Skulder till koncernföretag		-	-	532	532
Aktuella skatteskulder		-	40	-	-
Övriga skulder		13 282	11 247	10 792	6 421
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 285	5 481	711	666
Summa kortfristiga skulder		31 780	43 357	12 482	8 077
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		110 457	116 779	97 174	80 035

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

KONCERNEN

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst m.m.	Totalt eget kapital
Eget kapital 2025-01-01	19 087	36 960	-39 619	16 428
Årets resultat			-5 948	-5 948
Eget kapital 2025-12-31	19 087	36 960	-45 567	10 480

MODERBOLAGET

Antal A-aktier: 1 030 000

Antal B-aktier: 18 057 132

Totalt antal aktier: 19 087 132

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2025-01-01	19 087	36 960	5 280	61 327
Årets resultat			-315	-315
Eget kapital 2025-12-31	19 087	36 960	4 964	61 012

KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-389	-7 503	-957	-636
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	3 115	3 314	0	0
Erhållen ränta	38	20	1 987	1 780
Erlagd ränta	-6 697	-5 748	-1 419	-879
Betald inkomstskatt	-56	-195	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 989	-10 112	-389	265
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL				
Ökning/minskning av varulager	-5 402	-4 694	0	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	2 623	-2 461	-7 254	-7 701
Ökning/minskning av rörelseskulder	-11 537	6 438	4 403	6 001
Förändring av rörelsekapital	-14 316	-717	-2 851	-1 700
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapital	-18 305	-10 829	-3 240	-1 435
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-135	0	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 495	-3 643	0	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 050	1 053	0	0
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar	-5	0	-10 000	-3 500
Försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0		0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-585	-2 590	-10 000	-3 500
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission av aktier/konvertibler	13 050	5 115	13 050	5 115
Upptagna lån	7 000	18 788	0	0
Amortering av skuld	-8 847	-1 433	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 203	22 470	13 050	5 115
Årets kassaflöde	-7 687	9 051	-189	180
Likvida medel vid årets början	10 153	1 102	313	133
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	2 466	10 153	123	313

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Koncernredovisning

Nordic Whisky Capital AB upprättar koncernredovisning. Uppgifter om koncernföretag finns i not 13. Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls.

Utländsk valuta

Monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till avistakurs.

Intäkter

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till köparen eller när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för rabatter.

Försäljning av tjänster redovisas efter att tjänsterna utförts.

Inkomstskatter

Skatt på årets resultat är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Skatt på årets resultat värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras.

Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten. Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används.

Följande avskrivningstider tillämpas (% per år):

Immateriella anläggningstillgångar
Hyresrätter och liknande tillgångar 10 år

Materiella anläggningstillgångar

Förbättringsutgift på annans fastighet.	14 år
Processutrustning	5-50 år
Träfat	12 år
Inventarier	5-10 år
Byggnadsinventarier	15-20 år

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värderingen sker utifrån anskaffningsvärdet.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när bolaget förlorar kontrollen över den.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, det vill säga det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kortfristiga skulder värderas till nominellt belopp. Långfristiga skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Leasingavtal

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

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Varor under tillverkning avser mognadslager av whisky. Anskaffningsvärdet på mognadslaget består av inköpskostnader för råvaror, destilleringskostnader, lagringskostnader såsom direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförbara indirekta destillerings- och lagringskostnader samt del av avskrivningar.

Egenproducerad whisky betraktas som en homogen varugrupp, varför kollektiv värdering tillämpas i form av ett genomsnittligt anskaffningsvärde.

Vid försäljning av nydestillat tillämpas inte kollektiv värdering till ett genomsnittligt anskaffningsvärde. Nydestillat värderas vid försäljning till enbart destilleringskostnaden, utan pålägg för lagringskostnader.

För råvaror ingår alla utgifter som är hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet.

Ekfaten är upptagna som anläggningstillgång.

Aktier och andelar i dotterföretag (moderbolaget)

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Eget kapital (moderbolaget)

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

2. TRANSAKTIONER MELLAN KONCERNFÖRETAG (MODERBOLAGET)

	2025	2024
Försäljning till koncernföretag	784	1 158
Inköp från koncernföretag	-	-
Ränteintäkter från koncernföretag	1 987	1 778

3. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning inklusive alkoholskatt	20 470	24 511	784	1 158
Avgår alkoholskatt	-379	-379	-	-
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	20 091	24 132	784	1 158

4. PERSONAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Medelantalet anställda	9	12	0	0

Till styrelseordföranden i moderbolaget, Anders Larsson, har utbetalats ersättning på 30 000 kronor. Till styrelseledamöterna i moderbolaget, Tomas Janson och Lars Ragnå, har utbetalats ersättning på 20 000 kronor vardera.

Verkställande direktören i moderbolaget, Håkan Jarskog, är inte anställd utan fakturerar ersättning i form av arvode till eget bolag. För 2025 uppgick ersättningen till 1 316 074 kronor (1 313 396) kronor.

5. BALANSERADE KOSTNADER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Inköp	135	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	135	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Redovisat värde	135	-	-	-

6. HYRESRÄTTER OCH LIKNANDE TILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	295	295	-	-
Inköp	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	295	295	-	-
Ingående avskrivningar	-235	-154	-	-
Årets avskrivningar	-60	-81	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-295	-235	-	-
Redovisat värde	-	60	-	-

7. GOODWILL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	6 910	6 910	-	-
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 910	6 910	-	-
Ingående avskrivningar	-6 910	-6 743	-	-
Årets avskrivningar	-	-167	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 910	-6 910	-	-
Redovisat värde	-	-	-	-

8. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	7 705	7 705	-	-
Inköp	2 351	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 056	7 705	-	-
Ingående avskrivningar	-3 406	-2 843	-	-
Årets avskrivningar	-570	-563	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 976	-3 406	-	-
Redovisat värde	6 080	4 299	-	-

9. PROCESSUTRUSTNING

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	28 899	28 899	-	-
Inköp	6 301	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	35 200	28 899	-	-
Ingående avskrivningar	-8 855	-7 588	-	-
Årets avskrivningar	-1 283	-1 267	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 138	-8 855	-	-
Redovisat värde	25 062	20 044	-	-

Materiella anläggningstillgångars ackumulerade anskaffningsvärde har reducerats med statligt stöd enligt följande

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Processutrustning	1 500	1 500	-	-
Summa	1 500	1 500	-	-
Statligt stöd som har reducerat anskaffningen under perioden	0	0	-	-
Summa	0	0	-	-

10. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	970	866	-	-
Inköp	152	104	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 122	970	-	-
Ingående avskrivningar	-589	-463	-	-
Årets avskrivningar	-133	-126	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-722	-589	-	-
Redovisat värde	400	381	-	-

11. FAT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	12 248	12 069	-	-
Inköp	612	1 496	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-1 764	-1 317	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 096	12 248	-	-
Ingående avskrivningar	-4 041	-3 193	-	-
Årets avskrivningar	715	-1 111	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-1 068	263	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 395	-4 041	-	-
Redovisat värde	6 701	8 207	-	-

12. PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	7 921	5 879	-	-
Under året nedlagda kostnader	731	2 042	-	-
Omklassificeringar	-8 652			
Redovisat värde	-	7 921	-	-

13. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG (MODERBOLAGET)

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	48 455	43 455
Förvärv	-	-
Aktieägartillskott	10 000	5 000
Redovisat värde	58 455	48 455

Dotterföretag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Ägarandel	Bokfört värde
Agitator Distillery AB	559003-6033	Arboga	325 000	100 %	57 445
Blind Seal Whiskey AB	559180-1328	Stockholm	2 000	100 %	510
Svensk Whiskyfinansiering AB (publ)	559206-7127	Stockholm	5 000	100 %	500

Nordic Whisky Capital AB
Org nr 556747-5412

14. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG (MODERBOLAGET)

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	20 750	22 250
Tillkommande fordringar	-	-
Amorteringar, avgående fordringar	-	-1 500
Redovisat värde	20 750	20 750

15. UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	9 122	6 794	443	500
Tillkommande fordringar	1 100	2 385	75	-
lanspråktagna fordringar	-	-57	-	-57
Redovisat värde	10 222	9 122	518	443

16. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen	13 045	2 436	-	-

17. OBLIGATIONSÅN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Obligationslån 2021	-	15 000	-	-
Obligationslån 2024	17 500	17 500	-	-
Redovisat värde	17 500	32 500	-	-

Obligationslån 2024 förfaller till betalning 2027.

18. KONVERTIBLA LÅN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Konvertibelt lån 2021	1 400	1 400	1 400	1 400
Konvertibelt lån 2023	9 230	9 230	9 230	9 230
Konvertibelt lån 2025	13 050		13 050	
Summa	23 680	10 630	23 680	10 630

Löptiden för konvertibelt lån 2021 till personal i dotterbolaget Agitator Distillery AB förlängdes under 2024 med tre år. Den årliga räntan höjdes samtidigt från 4 % till 5 %. Påkallande av konvertering till aktier av serie B kan ske under en period av en månad från och med den 3 maj 2027 till och med den 31 maj 2027, med en konverteringskurs om 10 kronor per aktie. Lånet förfaller till betalning den 7 juni 2027, i den mån konvertering inte har ägt rum under konverteringsperioden.

Konvertibelt lån 2023 AB löper med en årlig ränta om 5 %. Påkallande av konvertering till aktier av serie B kan ske under en period av en månad från och med den 30 april 2026 till och med den 29 maj 2026, med en konverteringskurs om 9,50 kronor per aktie. Lånet förfaller till betalning den 8 juni 2026, i den mån konvertering inte har ägt rum under konverteringsperioden.

Konvertibelt lån 2025 AB löper med en årlig ränta om 5 %. Påkallande av konvertering till aktier av serie B kan ske från och med den 15 maj 2028 till och med den 9 juni 2028, med en konverteringskurs om 5,50 kronor per aktie. Lånet förfaller till betalning den 22 juni 2028, i den mån konvertering inte har ägt rum under konverteringsperioden.

19. SKULDER SOM AVSER FLERA POSTER

Koncernens banklån redovisas under följande poster i balansräkningen.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga skulder till kreditinstitut	17 917	25 314	-	-
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Övriga skulder till kreditinstitut	5 660	-	-	-
Summa	23 577	25 314	-	-

20. CHEKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Beviljat belopp på checkräkningskredit	2 800	2 800	-	-
Utnyttjad kredit	2 578	2 439	-	-

21. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter				
Pantsättning av konto enligt lagen om alkoholskatt	-	50	-	-
Företagsinteckning	39 630	36 130	-	-
Summa ställda säkerheter	39 630	36 180	-	-
Ställda säkerheter för dotterföretags skuld				
Pantsättning av aktier i dotterföretag	-	-	500	500
Eventualförpliktelser				
Borgensförbindelser för koncernföretag	-	-	25 716	26 467

22. VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRET

Den första januari 2026 överlät dotterbolaget Agitator Distillery AB varumärket Blind Seal Whiskey till ett bolag man sedan tidigare samarbetar nära med. Överlåtelsen har sin grund i Agitators fokus på varumärket Agitator och behovet av att minska antalet produkter inom kategorin whisky. I samband med överlåtelsen av varumärket tecknades ett avtal som innebär att Agitator kommer kontraktstillverka Blind Seal Whiskey under 15 år.

Den första mars övertog Agitator Distillery i egen regi distributionen på den viktiga svenska marknaden.

Årsredovisningen beslutades 2026-04-13

Underskriven den dag som framgår av våra elektroniska signaturer

Anders Larsson
Ordförande

Tomas Janson

Lars Ragnå

Håkan Jarskog
VD

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

Cedra Sverige AB

Andreas Larsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

CEDRA SVERIGE AB 559513-6275 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-21 09:41:35 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDREAS LARSSON

Andreas E Larsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

NORDIC WHISKY CAPITAL AB 556747-5412 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-20 09:48:02 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: HÅKAN JARSKOG

Håkan Jarskog

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-20 09:56:45 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS LARSSON

Anders Larsson

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-20 16:12:52 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: TOMAS JANSON

Tomas Janson

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-20 16:00:41 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: LARS RAGNÅ

Lars Ragnå

Leveranskanal: E-post

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nordic Whisky Capital AB (publ), org.nr 556747-5412

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordic Whisky Capital AB (publ) för år 2025. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt 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 revisionsed 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.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Whisky Capital AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god 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 och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Eskilstuna den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Cedra Sverige AB

Andreas Larsson

Auktoriserad revisor

Deltagare

CEDRA SVERIGE AB 559513-6275 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-21 09:39:59 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDREAS LARSSON

Andreas E Larsson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post