

Årsredovisning
och
Koncernredovisning
för
Energifonden Sverige AB

556759-5458

Räkenskapsåret

2025

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning koncern	5
Balansräkning koncern	6
Kassaflödesanalys koncern	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Noter	14

Styrelsen och verkställande direktören för Energifonden Sverige AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

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

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Energifonden Sverige AB har sitt säte på ön Orust i Orust kommun. Energifonden bedriver sin verksamhet från egenägda lokaler i Fiskebäcks hamn i västra Göteborg. Bolaget är moderbolag till de helägda dotterbolagen Energifonden Sverige 1 AB (publ), Energifonden Sverige 2 AB (publ), Energifonden Sverige 3 AB (publ), Energifonden Sverige 4 AB (publ), Energifonden Sverige 5 AB (publ), Energifonden Sverige 6 AB (publ), Pallas Energy AB, Energifonden UK Ltd. samt Pallas Tankers AS till 50,2%.

Energifondens verksamhet går ut på att investera i energibolag, ex handel med oljeprodukter samt energilogistik.

Energifonden investerar med sitt egna kapital samt ger ut ränteobligationer i dotterbolagen vilket skapar en finansiell hävstång på de investeringar som koncernen gör. Energifonden Sverige AB ägs till 100% av dess VD/styrelseledamot Fredrik Johansson.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Energifonden har under året varit verksam i flera olika investeringar inom energiområdet.

Energifonden har etablerat tre nya dotterbolag, Energifonden Sverige 4 AB (publ), Energifonden Sverige 5 AB (publ) samt Energifonden Sverige 6 AB (publ).

Det har även erbjudits allmänheten att spara i dotterbolagens ränteobligationer under verksamhetsåret vilket varit mycket populärt och uppskattat. Det har även återbetalats obligationer på sina förfallodagar under året som gått.

Pallas Tankers AS helägda dotterbolag Pallas VLCC AS äger tankfartyget Agneta Pallas III som är av typen VLCC (very large crude carrier) med en lastförmåga på 320.000 ton är byggt 2013. Fartyget för den högt renommerade Liberia flaggen. Fartyget har i genomsnitt genererat en bättre intjäning än budgeterat då bolaget ingick ett sysselsättningsavtal över sommaren som genererade betydligt högre intjäning än vad spotmarknaden gjorde.

Dotterbolaget Pallas Energy har under året etablerat och startat upp en större oljeterminal i Trelleborgs hamn, detta har belastat resultatet negativt.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Energifondens dotterbolag Pallas Tankers AS har avyttrat sitt VLCC tankfartyg "Agneta Pallas III" och leveransen till nya köparen är genomförd. Avyttringen medförde en större reavinst vilket kommer att påverka resultatet positivt för innevarande räkenskapsår.

Finansiella kommentarer

Då Energifonden ej redovisar enligt IFRS så framgår inte de ev. övervärden i balansräkningen som finns för koncernens tillgångar.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Energisektorn är global och världsomspännande samt under stor förändring. Detta gör att det finns oändligt många projekt att investera i, dock är de flesta projekt inom förnyelsebar energi beroende av mycket subventioner, vilket gör dem väldigt riskfyllda. Fossil energi är beprövad och ger starka kassaflöden samt stor likviditet. Även transport av råolja till sjöss som är det första ledet i hela processen i att producera bränslen samt plaster och kemikalier. Därför har Energifonden valt att inrikta sig på transport av fossil energi i nuläget.

En väsentlig risk kan vara att myndigheter världen över, stoppar användningen av fossila material, men Energifonden har sett och ser en fortsatt ökning av fossil olja som huvudsaklig komponent till framställning av bränslen och plaster världen över. I det korta perspektivet på minst 20 år framåt, bedömer Energifonden att det kommer finnas en stor uppsida i investeringar inom fossila bränslen och dess kringbranscher inom energisektorn. Osäkerhetsfaktorer inom energisektorn är också ev. krig och konflikter i oljerika länder som kan påverka användningen av fossila bränslen. Ex. som i nuläget då man måste importera oljeprodukter från Asien, Indien och USA till Europa vilket skapat ett betydligt större behov av transporter med fartyg av den typ som Energifonden investerar i.

Nedan redogörs för risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha betydelse för bolagets framtida utveckling.

Operativa risker

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande. Verksamheterna som bedrivs i koncernen och dess intressebolag erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Verksamheten måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag inom energisektorn ofta ställs inför. Riskerna i sådana företag är främst kopplade till transporter, utfallet av och kostnaderna för prospektering och utvinning, samt prisutvecklingen på gas- och oljemarknaden, men även gällande frågor avseende undersökning, utvinning samt karaktär av tillstånds- och miljöfrågor.

Finansiella risker

Koncernen exponeras för olika finansiella risker i sin verksamhet såsom ränte-, pris-, kredit-, likviditets- och kassaflödesrisk. Ränterisk uppstår genom variationer i marknadsräntorna. Prisrisk avser risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar till följd av förändringar i marknadspriser. Kreditrisk (motpartsrisk) är risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sin förpliktelse, vilket leder till förlust för bolaget. Likviditetsrisk (finansieringsrisk) är risken att bolaget inte kan finansiera sina åtaganden. Kassaflödesrisk är risken att koncernens kassaflöde varierar till följd av förändringar i marknadsräntor och på grund av valutafluktuationer.

Kursfluktuationer och osäkerhet i framtida valutakurser gör att förändringar i valutakurser kan komma att påverka koncernens redovisade intjäningsförmåga. Intäkterna för den transporterade råoljan samt handel med bränsleprodukter är i USD, och i och med att koncernen inte tillämpar säkringsredovisning kan valutafluktuationer uppstå.

Osäkerhetsfaktorer

Förutom branschspecifika risker måste även mer generella osäkerhetsfaktorer beaktas, såsom konjunkturutveckling, konkurrens, teknologi- och marknadsutveckling, materialpriser, leverantörer, kunder, företagsförvärv, kvalificerad personal, lagstiftning och reglering, immateriella rättigheter, framtida kapitalbehov och aktiemarknadsrisk. Gas- och oljeprisets utveckling påverkar också prospekteringsviljan hos operatörerna och kan på så sätt även påverka koncernens intjänandeförmåga.

Transaktioner med närstående

Lån har lämnats från aktieägaren där ingen ränta utgår, se not 18. I övrigt har inga transaktioner på ej marknadsmässiga villkor med närstående ägt rum under året.

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Energifonden bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig eller anmälningskyldig enligt miljöbalken.

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	229 051	167 439	229 661	19 851	30 734
Resultat efter finansiella poster	63 963	-19 950	66 650	1 490	8 635
Soliditet (%)	32	24	58	17	46
Likvida medel	88 712	100 739	203 634	21 499	108 186
Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 913	2 139	5 951	423	767
Resultat efter finansiella poster	-9 372	43 226	68 868	-25 379	-3 665
Soliditet (%)	46	53	31	17	24

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	125 330 528
årets förlust	-26 649 276
	98 681 252
disponeras så att	
i ny räkning överföres	98 681 252
	98 681 252

VD har ordet

Ytterligare ett år har passerat. Stora svängningar i världen sker med rasande fart och det blir svårare att navigera sig fram ibland alla utmaningar. Detta skapar volatilitet och nya möjligheter framöver, särskilt för Energifonden!

Året 2025 avslutades med ett starkt koncernresultat och en sund balansräkning. Under året så har ett flertal ränteobligationer betalats tillbaka till dess investerare och samtidigt så har Energifonden emitterat flera nya ränteobligationer som löper på tre och fem år.

I början av 2026 så valde styrelsen att realisera en del tillgångar och framförallt tankfartyget i dotterbolaget Pallas Tankers. Då värdeökningen på fartyget skett väldigt snabbt och i paritet med nybyggnadsvärde låg alltför högt så beslutades det att avyttra med en fantastisk reavinst. Jag tror personligen att de oroliga tider vi är inne i nu rent geopolitiskt och finansiellt kommer att skapa bra möjligheter framledes vilket gör behovet av att sitta på en stor kassa helt avgörande för att lyckas i kommande affärer och projekt.

Energifondens motto kvarstår! Tillgång till energiinvesteringar på ett långsiktigt och kostnadseffektivt sätt med hög avkastning till dess investerare!

Jag kan bara konstatera att Gud är med i alla detaljer och välsignar Energifonden rikligt varje dag i med och motgångar, därför ärar och prisar jag honom!

Fredrik Johansson

VD, Energifonden Sverige



Koncernens Resultaträkning

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	3	229 050 885	167 438 877
Övriga rörelseintäkter	4	3 374 139	4 937 063
		232 425 024	172 375 940
Rörelsens kostnader			
Driftskostnader fartyg		-34 813 234	-6 476 154
Råvaror och förnödenheter		-50 628 974	-132 461 506
Övriga externa kostnader	5, 6	-27 512 138	-30 890 423
Personalkostnader	7	-1 721 673	-522 127
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8, 9, 10	-49 466 472	-8 868 117
Övriga rörelsekostnader		-335 634	0
		-164 478 125	-179 218 326
Rörelseresultat		67 946 899	-6 842 386
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	63 659 111	21 679 997
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-67 642 775	-34 787 886
		-3 983 664	-13 107 889
Resultat efter finansiella poster		63 963 235	-19 950 275
Skatt på årets resultat	13	-424 990	-13 474
Årets resultat		63 538 245	-19 963 749
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		13 597 301	-6 157 873
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		49 940 944	-13 805 877



Koncernens Balansräkning

Not 2025-12-31 2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	8	2 226 705	2 283 978
Fartyg	9	747 379 946	842 652 234
Inventarier, verktyg och installationer	10	3 315 115	2 543 951
		752 921 766	847 480 163

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	5 718 313	5 718 313
Uppskjuten skattefordran	15	7 701 477	7 693 916
Andra långfristiga fordringar	16	150 000	10 065 762
		13 569 790	23 477 991

Summa anläggningstillgångar

766 491 556 870 958 154

Omsättningstillgångar

Varulager m m

Råvaror och förnödenheter		41 793 286	4 868 897
		41 793 286	4 868 897

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		6 373 341	6 301 712
Aktuella skattefordringar		44 166	32 417
Övriga fordringar		1 072 208	2 582 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	5 121 288	2 919 721
		12 611 003	11 836 452

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		88 711 880	100 739 294
		143 116 169	117 444 643

SUMMA TILLGÅNGAR

909 607 725 988 402 797



Koncernens Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	18	100 000	100 000
Annat eget kapital inklusive årets resultat		125 860 029	121 085 994
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		125 960 029	121 185 994
Innehav utan bestämmande inflytande		161 414 814	119 821 405
Summa eget kapital		287 374 843	241 007 399
Långfristiga skulder			
Obligationslån	20	151 362 000	74 107 000
Skulder till kreditinstitut		0	532 116 943
		151 362 000	606 223 943
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	20	6 070 000	33 904 500
Skulder till kreditinstitut		451 797 673	82 306 214
Leverantörsskulder		778 001	764 901
Aktuella skatteskulder		417 372	0
Övriga skulder	20, 21	9 681 386	4 379 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	2 126 450	19 816 143
		470 870 882	141 171 455
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		909 607 725	988 402 797



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan betydande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital					
2024-01-01	100 000	129 027 591	129 127 591	0	129 127 591
Nyemission				134 468 429	134 468 429
Utdelning på extra stämma		-2 000 000	-2 000 000		-2 000 000
Omräkningsdifferens		216 276	216 276	-841 147	-624 871
Årets resultat		-6 157 873	-6 157 873	-13 805 877	-19 963 750
Utgående eget kapital					
2024-12-31	100 000	121 085 994	121 185 994	119 821 405	241 007 399
Utdelning på extra stämma		-500 000	-500 000		-500 000
Omräkningsdifferens		-8 323 266	-8 323 266	-8 347 535	-16 670 801
Årets resultat		13 597 301	13 597 301	49 940 944	63 538 245
Utgående eget kapital					
2025-12-31	100 000	125 860 029	125 960 029	161 414 814	287 374 843

Koncernens

Not

2025-01-01
-2025-12-31

2024-01-01
-2024-12-31

Kassaflödesanalys

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat		67 946 899	-6 842 387
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	23	51 894 274	29 392 310
Erhållen ränta		1 055 238	6 891 242
Betald ränta		-67 497 207	-19 718 569
Betald skatt		-26 929	-41 957

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

53 372 275 9 680 639

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Förändring av varulager		-36 924 389	-2 726 461
Förändring kundfordringar		-71 629	-6 301 712
Förändring av kortfristiga fordringar		-691 173	-3 962 118
Förändring leverantörsskulder		13 100	408 642
Förändring av kortfristiga skulder		-12 456 969	6 262 215
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 241 215	3 361 205

Investeringsverksamheten

Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 070 955	-863 294 432
Förändring finansiella anläggningstillgångar		9 915 763	-15 784 075
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 844 808	-879 078 507

Finansieringsverksamheten

Nyemission		0	134 468 429
Upptagna lån		83 325 000	675 441 564
Amortering av lån		-105 082 408	-34 593 407
Utbetald utdelning		-500 000	-2 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-22 257 408	773 316 586

Årets kassaflöde

-10 171 385 -102 400 716

Likvida medel vid årets början

Likvida medel vid årets början 100 739 294 203 633 572

Kursdifferens i likvida medel

Kursdifferens i likvida medel -1 856 029 -493 562

Likvida medel vid årets slut

88 711 880 100 739 294

Moderbolagets Resultaträkning

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning		1 912 734 1 912 734	2 139 414 2 139 414
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-4 471 055	-5 006 252
Personalkostnader	7	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8, 10	-323 310	-323 167
Övriga rörelsekostnader		-335 634	0
		-5 129 999	-5 329 419
Rörelseresultat	24	-3 217 265	-3 190 005
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	25	51 452	39 822 818
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	3 291 555	13 880 475
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-9 498 080	-7 287 331
		-6 155 073	46 415 962
Resultat efter finansiella poster		-9 372 338	43 225 957
Bokslutsdispositioner	26	-17 284 500	-2 103 000
Resultat före skatt		-26 656 838	41 122 957
Skatt på årets resultat	13	7 562	-7 340
Årets resultat		-26 649 276	41 115 617

Moderbolagets Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	8	2 226 705	2 283 978
Inventarier, verktyg och installationer	10	2 190 924	2 441 267
		4 417 629	4 725 245
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	27, 28	157 610 317	156 110 317
Fordringar hos koncernföretag	29	33 635 223	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	5 718 313	5 718 313
Uppskjuten skattefordran	15	7 701 477	7 693 916
		204 665 330	169 522 546
Summa anläggningstillgångar		209 082 959	174 247 791
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	111 505
Fordringar hos koncernföretag		2 084 981	1 081 198
Aktuella skattefordringar		11 256	13 130
Övriga fordringar		323 502	161 036
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 946 383	2 116 701
		6 366 122	3 483 570
<i>Kassa och bank</i>		190 437	61 824 689
Summa omsättningstillgångar		6 556 559	65 308 259
SUMMA TILLGÅNGAR		215 639 518	239 556 050

Moderbolagets Balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		100 000	100 000
Uppskrivningsfond	30	1 150 617	1 179 762
		1 250 617	1 279 762
 <i>Fritt eget kapital</i>	31		
Balanserad vinst eller förlust		125 330 528	84 685 766
Årets resultat		-26 649 276	41 115 617
		98 681 252	125 801 383
 Summa eget kapital		99 931 869	127 081 145
 Långfristiga skulder	19		
Skulder till koncernföretag		104 680 860	37 666 145
Summa långfristiga skulder		104 680 860	37 666 145
 Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		99 843	382 379
Skulder till koncernföretag		10 455 798	73 234 506
Övriga skulder	21	146 150	861 876
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		324 998	329 999
Summa kortfristiga skulder		11 026 789	74 808 760
 SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		215 639 518	239 556 050



Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	100 000	1 208 907	13 335 598	73 321 023	87 965 528
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			73 321 023	-73 321 023	0
Upplösning till följd av årets avskrivningar på byggnad		-29 145	29 145		0
Utdelning på extra stämma			-2 000 000		-2 000 000
Årets resultat				41 115 617	41 115 617
Utgående eget kapital 2024-12-31	100 000	1 179 762	84 685 766	41 115 617	127 081 145
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			41 115 617	-41 115 617	0
Upplösning till följd av årets avskrivningar på byggnad		-29 145	29 145		0
Utdelning på extra stämma			-500 000		-500 000
Årets resultat				-26 649 276	-26 649 276
Utgående eget kapital 2025-12-31	100 000	1 150 617	125 330 528	-26 649 276	99 931 869

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderföretaget och koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper om inte annat framgår nedan.

Intäktsredovisning

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

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Ersättning i form av ränta eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta redovisas som intäkt enligt den så kallade effektivräntemetoden. Utdelning redovisas som intäkt när företagets rätt till betalning är säkerställd.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Innehav utan bestämmande inflytande är den del av dotterföretagets resultat och nettotillgångar i koncernredovisningen hänförliga till egetkapitalinstrument som inte, direkt eller indirekt genom dotterföretag, ägs av moderföretaget.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post inom koncernens egna kapital. Redovisningen tar sin utgångspunkt i koncernen som en enhet enligt den så kallade enhetsteorin. Samtliga tillgångar som koncernen har bestämmande inflytande över inkluderas i koncernens balansräkning, även de som delvis har andra ägare. Minoritetens andel av resultatet efter skatt redovisas separat som resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Förvärv och avyttring av innehav utan bestämmande inflytande redovisas inom eget kapital.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom realiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har elimineras i koncernresultaträkningen.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningstider tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader	20-40 år
Fartyg	25 år
Inventarier, verktyg och installationer	15 år

Komponentindelning

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på komponenter när komponenterna är betydande och när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, uträntas eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Utgifter för löpande reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Finansiella instrument

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

Andelar i dotterföretag (moderbolaget)

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

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

Låneskulder och leverantörsskulder

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

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer Energifonden Sverige AB om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon utav de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier Energifonden Sverige AB investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta. Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med ränteinstrument fastställs på motsvarande sätt en

effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

Leasingavtal

Leasingavtal som innebär att de ekonomiska riskerna och fördelarna med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till ett företag i Energifonden Sverige AB koncern klassificeras i koncernredovisningen som finansiella leasingavtal. Finansiella leasingavtal medför att rättigheter och skyldigheter redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden värderas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Utgifter som direkt kan hänföras till leasingavtalet läggs till tillgångens värde. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos leasegivaren, klassificeras som operation leasing. Betalningar, inklusive en första förhöjd hyr, enligt dessa avtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skatt

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

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

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

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

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester och betald frånvaro. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Koncernbidrag (moderbolaget)

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet (%)

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

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för materiella- och finansiella anläggningstillgångar

Koncernen har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende materiella- och finansiella anläggningstillgångar. Dessa testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i koncernens Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende framtida kassaflöden och andra adekvata antaganden exempelvis avkastningskrav.

Uppskjuten skattefordran har redovisats avseende skattemässigt underskott där bedömning har baserats på prognostiserade skattemässiga överskott kommande år.

Not 3 Nettoomsättningens fördelning Koncernen

	2025	2024
Varor	56 568 370	135 549 761
Tjänster	172 482 515	31 889 116
	229 050 885	167 438 877
Nettoomsättningen per geografisk marknad		
Sverige	45 241 106	134 855 286
Norge	11 327 623	737 936
Övriga världen	172 482 156	31 845 655
	229 050 885	167 438 877

Not 4 Övriga rörelseintäkter Koncernen

	2025	2024
Kursdifferenser	3 034 465	4 937 063
Övrigt	339 674	0
	3 374 139	4 937 063

Not 5 Arvode till revisorer Koncernen

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.

	2025	2024
Cedra Sverige		
Revisionsuppdrag	410 000	0
Skatterådgivning	0	0
	410 000	0
PwC		
Revisionsuppdrag	0	375 000
Skatterådgivning	0	44 400
	0	419 400
Deloitte		
Revisionsuppdrag	0	74 000
Övriga tjänster	0	4 900
	0	78 900
Cedra Norge		
Revisionsuppdrag	71 000	0
Övriga tjänster	4 700	0
	75 700	0



Moderbolaget

	2025	2024
Cedra Sverige		
Revisionsuppdrag	410 000	0
	410 000	0
PwC		
Revisionsuppdrag	0	375 000
Skatterådgivning	0	44 400
	0	419 400

Not 6 Leasing, leasetagaren Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 2 459 386 kronor (2 459 386 kr).

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

	2025	2024
Inom ett år	564 889	2 460 000
Senare än ett år men inom fem år	229 053	795 000
	793 942	3 255 000

Not 7 Anställda och personalkostnader Koncernen

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Män	1	1
	1	1
Löner och andra ersättningar		
Övriga anställda	1 116 006	383 196
	1 116 006	383 196
Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	357 293	120 400
	357 293	120 400
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	1 473 299	503 596
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	33 %	33 %
Andel män i styrelsen	67 %	67 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100 %	100 %

Moderbolaget

Bolaget har inte haft några anställda och några löner har ej utbetalats.

**Not 8 Byggnader och mark
Koncernen**

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	904 033	904 033
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	904 033	904 033
Ingående avskrivningar	-105 901	-85 335
Årets avskrivningar	-20 566	-20 566
Utgående ackumulerade avskrivningar	-126 467	-105 901
Ingående uppskrivningar	1 485 846	1 522 553
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	-36 707	-36 707
Utgående ackumulerade uppskrivningar	1 449 139	1 485 846
Utgående redovisat värde	2 226 705	2 283 978

Moderbolaget

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	904 033	904 033
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	904 033	904 033
Ingående avskrivningar	-105 901	-85 335
Årets avskrivningar	-20 566	-20 566
Utgående ackumulerade avskrivningar	-126 467	-105 901
Ingående uppskrivningar	1 485 846	1 522 553
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	-36 707	-36 707
Utgående ackumulerade uppskrivningar	1 449 139	1 485 846
Utgående redovisat värde	2 226 705	2 283 978

**Not 9 Fartyg
Koncernen**

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	851 078 537	0
Inköp	0	863 190 412
Omräkningsdifferenser	-48 184 193	-12 111 875
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	802 894 344	851 078 537
Ingående avskrivningar	-8 426 303	0
Årets avskrivningar	-49 109 408	-8 546 219
Omräkningsdifferenser	2 021 313	119 916
Utgående ackumulerade avskrivningar	-55 514 398	-8 426 303
Utgående redovisat värde	747 379 946	842 652 234

**Not 10 Inventarier, verktyg och installationer
Koncernen**

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	3 993 488	3 889 468
Inköp	1 070 954	104 020
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 064 442	3 993 488
Ingående avskrivningar	-1 449 537	-1 182 307
Årets avskrivningar	-299 790	-267 230
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 749 327	-1 449 537
Utgående redovisat värde	3 315 115	2 543 951

Moderbolaget

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	3 889 468	3 889 468
Inköp	15 694	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 905 162	3 889 468
Ingående avskrivningar	-1 448 201	-1 182 307
Årets avskrivningar	-266 037	-265 894
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 714 238	-1 448 201
Utgående redovisat värde	2 190 924	2 441 267

**Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter
Koncernen**

	2025	2024
Övriga ränteintäkter	1 055 239	5 853 665
Kursdifferenser	62 603 872	15 826 332
	63 659 111	21 679 997

Moderbolaget

	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	3 197 704	1 261 537
Övriga ränteintäkter	86 704	4 573 927
Kursdifferenser	7 147	8 045 011
	3 291 555	13 880 475

**Not 12 Räntekostnader och liknande resultatposter
Koncernen**

	2025	2024
Räntekostnader obligationer	10 074 990	7 076 896
Räntekostnader kreditinstitut	57 244 282	11 756 338
Övriga räntekostnader	30 345	501 811
Kursdifferenser	76 603	15 452 841
Övriga finansiella kostnader	216 555	0
	67 642 775	34 787 886

Moderbolaget

	2025	2024
Räntekostnader till koncernföretag	9 475 842	7 287 328
Övriga räntekostnader	22 238	3
	9 498 080	7 287 331

**Not 13 Aktuell och uppskjuten skatt
Koncernen**

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	-432 552	-15 253
Justering avseende tidigare år	0	-5 783
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	7 562	7 562
Totalt redovisad skatt	-424 990	-13 474

Avstämning av effektiv skatt

	2025		2024	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		63 963 235		-19 950 276
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-13 176 426	20,60	4 109 757
Ej avdragsgilla kostnader		-13 560		-3 633 711
Ej skattepliktiga intäkter		21 680 870		151
Justering skatter för föregående år		0		-5 783
Skatteeffekt på ej redovisade underskottsavdrag		-8 943 297		-212 436
Effekt av utländsk skattesats		27 423		-271 452
Redovisad effektiv skatt	0,66	-424 990	-0,07	-13 474

Moderbolaget

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Justering avseende tidigare år	0	-14 902
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	7 562	7 562
Totalt redovisad skatt	7 562	-7 340

Avstämning av effektiv skatt

	2025		2024	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-26 656 838		41 122 957
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	5 491 309	20,60	-8 471 329
Ej avdragsgilla kostnader		-12 719		-9 642
Ej skattepliktiga intäkter		10 599		8 203 407
Justering skatter för föregående år		0		-14 902
Skatteeffekt på ej redovisade underskottsavdrag		-5 481 627		285 126
Redovisad effektiv skatt	0,03	7 562	0,02	-7 340

**Not 14 Andra långfristiga värdepappersinnehav
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	5 718 813	0
Inköp	0	5 718 813
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 718 813	5 718 813
Utgående redovisat värde	5 718 813	5 718 813

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	5 718 813	0
Inköp	0	5 718 813
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 718 813	5 718 813
Utgående redovisat värde	5 718 813	5 718 813

Not 15 Uppskjuten skatt på temporära skillnader

Koncernen

Moderbolaget

2025-12-31

Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Skattemässiga underskottsavdrag	8 000 000		8 000 000
Uppskrivning fastighet		-298 523	-298 523
	8 000 000	-298 523	7 701 477

2024-12-31

Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Skattemässiga underskottsavdrag	8 000 000		8 000 000
Uppskrivning fastighet		-306 084	-306 084
	8 000 000	-306 084	7 693 916

Förändring av uppskjuten skatt

	Belopp vid årets ingång	Redovisas i resultaträk.	Belopp vid årets utgång
Skattemässiga underskottsavdrag	8 000 000		8 000 000
Skattepliktiga temporära skillnader	-306 084	7 561	-298 523
	7 693 916	7 561	7 701 477

Not 16 Andra långfristiga fordringar

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 065 762	0
Tillkommande fordringar	150 000	10 065 762
Avgående fordringar	-10 065 762	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	150 000	10 065 762
Utgående redovisat värde	150 000	10 065 762

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Obligationskostnader	3 911 365	2 282 061
Förutbetalda kostnader	1 209 923	637 660
5 121 288	2 919 721	

Not 18 Antal aktier och kvotvärde

Koncernen

Moderbolaget

Aktiekapitalet består av 1 000 st aktier med kvotvärde 100 kr. Samtliga aktier är av samma slag.

Not 19 Långfristiga skulder

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller senare än fem år efter balansdagen		
Obligationslån	0	0
Skulder till kreditinstitut	0	0
0	0	0

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller senare än fem år efter balansdagen		
Skulder till koncernföretag	0	0
0	0	0

Not 20 Skulder som avser flera poster Koncernen

Koncernen har 2022-10-01 upptagit ett obligationslån på 8 720 000 kr till 10% ränta med förfalldag 2027-10-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2022-10-01.

Koncernen har 2023-05-04 upptagit ett obligationslån på 5 280 000 kr till 9% ränta med förfalldag 2027-05-03. Ränta betalas halvårsvis med start 2023-05-04.

Koncernen har 2023-11-10 upptagit ett obligationslån på 7 662 000 kr till 9% ränta med förfalldag 2027-11-09. Ränta betalas halvårsvis med start 2023-11-10.

Koncernen har 2024-06-01 upptagit ett obligationslån på 13 440 000 kr till 9% ränta med förfalldag 2029-06-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2024-06-01.

Koncernen har 2024-12-01 upptagit ett obligationslån på 11 475 000 kr till 7% ränta med förfalldag 2027-12-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2024-12-01.

Koncernen har 2024-12-01 upptagit ett obligationslån på 21 460 000 kr till 9% ränta med förfalldag 2029-12-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2024-12-01.

Koncernen har 2025-06-01, upptagit ett obligationslån på 9 300 000 kr till 7% ränta med förfalldatum 2028-06-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2025-06-01.

Koncernen har 2025-06-01, upptagit ett obligationslån på 5 775 000 kr till 8% ränta med förfalldatum 2029-06-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2025-06-01.

Koncernen har 2025-06-01, upptagit ett obligationslån på 21 275 000 kr till 9% ränta med förfalldatum 2030-06-01. Ränta betalas halvårsvis med start 2025-06-01.

Koncernen har, 2025-11-17, upptagit ett obligationslån på 17 125 000 kr till 7% ränta med förfalldatum 2028-11-17. Ränta betalas halvårsvis med start 2025-11-17.

Koncernen har, 2025-11-17, upptagit ett obligationslån med 29 850 000 kr till 9% ränta med förfalldatum 2030-11-17. Ränta betalas halvårsvis med start 2025-11-17.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder		
Obligationslån	151 362 000	74 107 000
Skulder till kreditinstitut	0	532 116 943
	151 362 000	606 223 943

Koncernen har 2021-07-01 upptagit ett obligationslån på 6 070 000 kr till 10% ränta med förfalldag 2026-06-30. Ränta betalas halvårsvis med start 2021-07-01.

Kortfristiga skulder		
Obligationslån	6 070 000	33 904 500
Övriga skulder till kreditinstitut	451 797 673	82 306 214
	457 867 673	116 210 714

R

**Not 21 Transaktioner med närstående
Koncernen
Moderbolaget**

Lån från aktieägaren har lämnats med 146 tkr (860 tkr). Ingen ränta utgår på lånet.

Ingen lön utgår till VD.

**Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	0	17 808 615
Upplupna räntekostnader	1 600 995	1 532 030
Personalrelaterade kostnader	174 262	53 619
Övriga upplupna kostnader	351 193	421 879
	2 126 450	19 816 143

**Not 23 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	49 466 472	8 868 117
Kursdifferenser	2 427 802	20 524 193
	51 894 274	29 392 310

**Not 24 Inköp och försäljningar mellan koncernföretag
Moderbolaget**

	2025	2024
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag i koncernen	22 %	17 %
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra företag i koncernen	100 %	100 %

**Not 25 Resultat från andelar i koncernföretag
Moderbolaget**

	2025	2024
Resultat vid avyttringar	51 452	39 822 818
	51 452	39 822 818

**Not 26 Bokslutsdispositioner
Moderbolaget**

	2025	2024
Mottagna koncernbidrag	765 500	750 000
Lämnade koncernbidrag	-18 050 000	-2 853 000
	-17 284 500	-2 103 000

**Not 27 Andelar i koncernföretag
Moderbolaget**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	156 110 317	78 389 334
Inköp	1 500 000	135 562 067
Försäljningar, frivillig likvidation	0	-57 841 084
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	157 610 317	156 110 317
Utgående redovisat värde	157 610 317	156 110 317

**Not 28 Specifikation andelar i koncernföretag
Koncernen**

	Org.nr	Säte
Energifonden Sverige 1 AB (publ)	559144-2099	Göteborg
Energifonden Sverige 2 AB (publ)	559144-2107	Göteborg
Energifonden Sverige 3 AB (publ)	559144-2115	Göteborg
Energifonden Sverige 4 AB (publ)	559524-4509	Göteborg
Energifonden Sverige 5 AB (publ)	559524-4517	Göteborg
Energifonden Sverige 6 AB (publ)	559524-4491	Göteborg
Pallas Energy AB	559390-9517	Göteborg
Pallas Tankers AS	932454688	Oslo
Pallas VLCC AS (dotterbolag till Pallas Tankers AS)	932454645	Oslo
NFH FBM 240601 AS (dotterbolag till Pallas Tankers AS)	933755959	Oslo
Energifonden UK Ltd	15556092	London

Moderbolaget

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 251231	Bokfört värde 241231
Energifonden Sverige 1 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	500 000
Energifonden Sverige 2 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	500 000
Energifonden Sverige 3 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	500 000
Energifonden Sverige 4 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	0
Energifonden Sverige 5 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	0
Energifonden Sverige 6 AB (publ)	100	100	1 000	500 000	0
Pallas Energy AB	100	100	150 000	19 048 250	19 048 250
Pallas Tankers AS	50,2	50,2	5 020	135 548 497	135 548 497
Energifonden UK Ltd	100	100	1 000	13 570	13 570
				157 610 317	156 110 317

	Org.nr	Säte
Energifonden Sverige 1 AB (publ)	559144-2099	Göteborg
Energifonden Sverige 2 AB (publ)	559144-2107	Göteborg
Energifonden Sverige 3 AB (publ)	559144-2115	Göteborg
Energifonden Sverige 4 AB (publ)	559524-4509	Göteborg
Energifonden Sverige 5 AB (publ)	559524-4517	Göteborg
Energifonden Sverige 6 AB (publ)	559524-4491	Göteborg
Pallas Energy AB	559390-9517	Göteborg
Pallas Tankers AS	932454688	Oslo
Energifonden UK Ltd	15556092	London

Not 29 Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Tillkommande fordringar	33 635 223	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	33 635 223	0
Utgående redovisat värde	33 635 223	0

Not 30 Uppskrivningsfond

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Belopp vid årets ingång	1 179 762	1 208 907
Avskrivning av uppskrivna tillgångar	-29 145	-29 145
Belopp vid årets utgång	1 150 617	1 179 762

Not 31 Disposition av vinst eller förlust
Moderbolaget

	2025-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
balanserad vinst	125 330 528
årets förlust	-26 649 276
	98 681 252
disponeras så att	
i ny räkning överföres	98 681 252
	98 681 252

Not 32 Eventualförpliktelser
Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Till förmån för dotterbolag		
Betalningsgarantier avseende obligationslån	157 432 000	108 011 500
	157 432 000	108 011 500

Not 33 Ställda säkerheter
Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
För skulder till kreditinstitut:		
Fartygsinteckningar	747 379 946	842 652 234
Företagsinteckningar	11 900 000	11 900 000
	759 279 946	854 552 234

**Not 34 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
Koncernen**

Energifondens dotterbolag Pallas Tankers AS har avyttrat sitt VLCC tankfartyg "Agneta Pallas III" och leveransen till nya köparen är genomförd. Avyttringen medförde en större reavinst vilket kommer att påverka resultatet positivt för innevarande räkenskapsår.


Årsredovisningen beslutades 2026-04-07

Fiskebäck

Finn Johnsson
Ordförande
2026-04-07



Agneta Johansson
2026-04-07



Fredrik Johansson
Verkställande direktör
2026-04-07

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-04-16

Cedra Sverige AB



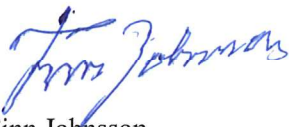
Viktor Bengtsson
Auktoriserad revisor

**Not 34 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
Koncernen**

Energifondens dotterbolag Pallas Tankers AS har avyttrat sitt VLCC tankfartyg "Agneta Pallas III" och leveransen till nya köparen är genomförd. Avyttringen medförde en större reavinst vilket kommer att påverka resultatet positivt för innevarande räkenskapsår.

Årsredovisningen beslutades 2026-04-07

Fiskebäck



Finn Johansson
Ordförande
2026-04-07

Agneta Johansson

2026-04-07

Fredrik Johansson
Verkställande direktör
2026-04-07

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-

Cedra Sverige AB

Viktor Bengtsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Energifonden Sverige AB, org.nr 556759-5458

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Energifonden Sverige AB 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 koncernens kassaflöde 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 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.

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 revisionsssed 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 Energifonden Sverige AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed 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.

Göteborg den 16 april 2026

Cedra Sverige AB

Viktor Bengtsson
Auktoriserad revisor