ank=20260710:20260716133391

nicoya

Nicoya AB (publ)
Org.nr 559279-3862

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Nicoya AB (publ) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman 29 juni 2026. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 29 juni 2026

Carolin Janmark

nicoya

ank=20260710:2026071613392

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

Nicoya AB (publ.)

FÖR RÄKENSKAPSÅRET

1 JANUARI 2025 - 31 DECEMBER 2025

ank=20260710:20260716133

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	1
Nicoyas organisation, ägarförhållanden och verksamhet	
Väsentliga händelser under året	
Transaktioner med närstående	
Medarbetare	
Governance och bolagsordning	
Koncernledning	
Risker och osäkerhetsfaktorer	
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	
Vinstdisposition	
Finansiella rapporter	6
Koncernens finansiella rapporter	6
Resultaträkning	
Rapport över totalresultat	
Balansräkning	
Förändring av eget kapital	
Kassaflödesanalys	
Moderbolagets finansiella rapporter	10
Resultaträkning	
Rapport över totalresultat	
Balansräkning	
Förändring av eget kapital	
Kassaflödesanalys	
Tilläggsupplysningar - Noter	14
Underskrifter	24

ank=20260710:20260716:13394

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nicoya AB (publ), med organisationsnummer 559279-3862 och säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 - 31 december 2025.

NICOYAS ORGANISATION, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH VERKSAMHET

Nicoya AB (publ) är ett affärsaccelererande investmentbolag som fokuserar på att lösa de största utmaningarna i matsystemet genom investeringar i så kallade foodtech-företag. Vi på Nicoya drivs av att skapa meningsfull påverkan för människors hälsa, välmående och vår planet. Tillsammans med passionerade entreprenörer är vår ambition att vara en stark drivkraft i transformationen av matsystemet globalt.

Nicoya grundades år 2020 och hade vid utgången av perioden rest totalt SEK 825m i extern finansiering från grundarna, family offices och utvalda institutionella investerare och gjort totalt 14 investeringar i flertal europeiska marknader samt i USA. Portföljbolagen har i dagsläget aggregerat ca 200 anställda. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige, och organisationen består idag av fyra personer inom investering, finansiering samt portföljutveckling.

Nicoya nyttjar sina djupa industrikunskaper inom konsumentprodukter, varumärkesstrategi och finans för att fatta informerade beslut om investeringar i ambitiösa, konsumentdrivna och hållbarhetsfokuserade startupbolag inom livsmedelsbranschen. Nicoya söker skalbara och kommersiellt gångbara företag med fokus på tre makrotrender som kommer att transformera framtidens matsystem:

- Skiftet till nya och alternativa proteiner
- Det ökade behovet av hälsosam mat
- Transitionen till en mer hållbar och motståndskraftig värdekedja

Nicoyas ambition är att bli den främsta investeraren och accelerationspartnern för missionsdrivna foodtech-bolag. Nicoya investerar med en långsiktig horisont för att möjliggöra och accelerera en fundamental omställning av matsystemet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Nicoya har under 2025 vidareutvecklat den initiala portföljen där följdinvesteringar genomförts under perioden samt där ett nytt innehav adderats. Per den 31 december hade bolaget 8 st aktiva innehav, översiktligt beskrivna nedan.

N!CK's (LUB Foods AB) utvecklar och säljer innovativa och hälsosamma produkter inom glass- och mellanmålsegmenten med försäljning i Sverige, ett flertal europeiska marknader samt uppskalning i USA. Under 2025 levererade bolaget ca SEK 500 m i nettoomsättning, uppgraderade sin produktionsanläggning i Makedonien med en ny produktionslinje för choklad och genomförde en konvertibelfinansiering. N!CK's har varit del av Nicoya sedan starten 2020. Nicoya ägde per 31/12 7,2% (7,2%)av bolaget på utspädd basis.

Foodiq (Foodiq Oy) är ett produktions- och teknologibolag med säte i Helsingfors, Finland, med fokus på innovativa plant-baserade och hybrida produkter samt licensiering av bolagets Multi-Layer Cooker-teknologi. Under 2025 genomförde bolaget en strategisk pivot till en licensieringsdriven affärsmodell, signerade joint venture-avtal med Al Ain Farms och återstartade fabriken i Järvenpää efter rekonstruktion. Foodiq har varit del av Nicoya sedan starten 2020. Nicoya ägde per 31/12 24,9% (31%) av bolaget på utspädd basis.

El Taco Truck (El Taco Truck AB) är utmanaren inom tex-mex-kategorin som erbjuder en vegansk och mer autentisk taco-upplevelse. Under 2025 uppgick omsättningen till SEK 74 m och bolaget förbättrade EBITDA väsentligt jämfört med 2024, med positivt kassaflöde under två av fyra kvartal samt expansion till 8 marknader och 5 000+ butiker. El Taco Truck har varit del av Nicoya sedan starten 2020. Nicoya

ank=20260710:20260716133395

ägde per 31/12 30,9% (31%) av bolaget på utspädd basis.

Farmers & Chefs (Farmers & Chefs AB) utvecklar och erbjuder ett sortiment av växtbaserade matlagningsprodukter med ambition att göra det enkelt att kunna välja växtbaserad mat som smakar riktigt gott. Under 2025 levererade bolaget ca 3x intäktstillväxt jämfört med 2024, säkrade nya listningar och kunder samt fortsatte integrationen efter samgåendet med Aloba Foods. Farmers & Chefs har varit del av Nicoya sedan starten 2020. Nicoya ägde per 31/12 32,7% (38%) av bolaget på utspädd basis.

DADDL är ett hälsodrivet konfektyrbolag som bygger en ny kategori inom godis och snacking genom att förädla premiumdadlar till moderna, clean label-produkter utan tillsatt socker. Under 2025 medgrundade Nicoya DADDL tillsammans med partners i Förenade Arabemiraten och bolaget genomförde under året en extern seed-runda om totalt USD 3,5 m. Nicoya ägde per 31/12 13,3% av bolaget på utspädd basis.

Vertical Harvest Inc äger, utvecklar och driver kontrollerade inomhusodlingar i områden i USA med smalt utbud av lokala grödor. Under 2025 fortsatte bolaget utvecklingsarbetet mot att etablera skalbar vertikal odling med fokus på lokal och resilient produktion året runt. Bolaget har varit en del av Nicoya sedan 2022. Nicoya ägde per 31/12 8,7% (9%) av bolaget på utspädd basis.

Peas of Heaven (Peas of Heaven AB) utvecklar och tillverkar nästa generations växtbaserade vardagsmat baserad på ärta. Under 2025 genomförde bolaget en mer fokuserad produktlinje i syfte att förbättra underliggande marginaler, vilket bidrog till att 2025 blev bolagets första lönsamma år, samt fortsatte arbetet med internationell expansion. Peas of Heaven har varit en del av Nicoya sedan 2021. Nicoya ägde per 31/12 2,6% (3%)av bolaget på utspädd basis.

Splendid Spoon (Splendid Spoon Inc) erbjuder växtbaserade, hälsosamma, färdiga måltidskoncept direkt till konsument via egen e-handelsplattform i USA. Under 2025 genomfördes en transaktion där bolaget integrerades med Mosaic, vilket innebar en förändring i kapitalstrukturen och att värdet av Nicoyas innehav påverkades av bolagets likvidationspreferenser. Splendid Spoon har varit en del av Nicoya sedan 2021. Nicoya ägde per 31/12 4,1% (6%) av bolaget på utspädd basis.

Nicoya har under 2025 genomfört en konvertibelfinansiering om 20 MSEK som öronmärkts för investering i N!CK's pågående finansieringsrunda. Under året genomfördes även flera kapitalrundor i portföljen, däribland konvertibelfinansiering i N!CK's, en intern runda i El Taco Truck, en runda i Foodiq och en runda mindre runda i Farmers & Chefs AB samt en extern seed-runda i DADDL.

2025 fortsatte att vara ett utmanande år för investeringar inom matsystemet. Den globala miljön präglades av geopolitisk osäkerhet och handelstörningar, samtidigt som kapitalmarknaderna varit selektiva och avkastningskraven för tillväxtbolag fortsatt höga. Mot slutet av året syntes en successiv stabilisering genom räntesänkningar och förbättrad inflationsdynamik, men värderingsmultiplar inom foodtech pressades ytterligare när investerare prioriterade lönsamhet och kassaflöde.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare har utgått för deras arbeten och framgår av not 7. Inga övriga transaktioner med närstående har ägt rum.

MEDARBETARE

Nicoya har under perioden bestått av fyra medarbetare - VD, COO, Investment Director samt CFO.

GOVERNANCE OCH BOLAGSORDNING

Nicoyas governancemodell består av styrelsen, Investors Supervisory Board samt Investeringskommittén. I Nicoyas styrelse ingår tre personer som också är medarbetare på Nicoya och A-aktieägare. Tre externa styrelseledamöter varav en är ordförande valdes på stämman i juni 2024. Styrelsen tillsätts utav bolagsstämman, varav A-aktieägarna har rätt att tillsätta totalt tre ledamöter, och B-aktieägarna två ledamöter varav en skall vara ordförande.

Denna dokumentutskrift YAVI 7 VOLIO DMMC OPVAR TOVID VIACO

ank=20260710:20260716133396

Styrelsen utnämner i sin tur Investors Supervisory Board vars syfte är att representera övriga investerare i förhållande till Aktieägaravtalet och hantera eventuella intressekonflikter. Investors Supervisory Board tillsätter även Investeringskommittén som har till uppgift, att tillsammans med investeringsteamet på Nicoya, utvärdera och föreslå investeringsbeslut till Styrelsen.

KONCERNLEDNING

Koncernledningen bestod under perioden utav VD som har det övergripande ansvaret för bolaget, COO som ansvarar för den dagliga driften, Investment Director som ansvarar för M&A samt CFO som ansvarar för finansiell rapportering i Nicoya och även i dess dotterbolag.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolagets verksamhet är föremål för europeiska och internationella lagar och regleringar och beroende av tillstånd för att genomföra sin affär

Nicoyas portföljbolag är föremål för lagar och regleringar i de marknader man har aktiv verksamhet. Sådana lagar och regleringar inkluderar bland annat livsmedelssäkerhet, kvalitet, tillverkning, lagerhållning, marknadsföring, märkning och distribution. Misslyckande av Nicoya eller våra portföljbolag att efterleva dessa regleringar, eller underhålla aktiva tillstånd, licenser eller registreringar kan leda till straff såsom böter eller indragna licenser vilket kan påverka den dagliga verksamheten och därmed ha en negativ påverkan på den finansiella situationen.

Bolaget och dess portföljbolag övervakar aktivt dialoger och beslut kring potentiella regleringar för att säkerställa att vi ligger i framkant för att ställa om till att efterleva dessa, om så krävs. Vi tillämpar hög kravställning i alla led för att säkerställa efterlevnad av applicerbara lagar och regleringar och har processer för att hantera eventuella avvikelser.

Risker relaterade till portföljbolagens rykte

Nicoyas portföljbolag är starkt beroende av sitt rykte gällande de produkter och tjänster man erbjuder sina kunder och konsumenter, samt gällande samarbete med leverantörer och andra partners. Problematik gällande kvalitet, tillverkning, lagerhållning, marknadsföring, märkning eller distribution kan skada bolagets rykte och leda till svårigheter att behålla nuvarande eller attrahera nya investerare eller konsumenter till innehaven, vilket riskerar att påverka möjligheterna till fortsatt tillväxt och på sikt även värdet i portföljbolaget.

Bolaget och dess portföljbolag tillämpar hög kravställning i alla led för att säkerställa efterlevnad utav kunders och konsumenters kravställningar och har processer för att hantera eventuella avvikelser.

Bolaget och dess portföljbolag är beroende av sin förmåga att behålla och rekrytera senior kompetens och andra anställda

Gruppens nuvarande verksamhet och framtida framgång är beroende på att lyckas attrahera och behålla senior talang och andra nyckelkompetenser med extensiv erfarenhet från industrin. Om Nicoya eller dess portföljbolag ej lyckas med det kan det få materiell påverkan på möjligheten att accelerera affären enligt plan vilket kan påverka dess finansiella ställning.

Vi har extensiva privata och affärsmässiga nätverk med talanger vi nyttjar för att rekrytera senior kompetens. Dessa nätverk är uppbyggda under lång tid, och kan användas som en långsiktig talangpool. Vi har hittills inte haft några problem med att attrahera, behålla eller ersätta kompetens på Nicoya och dess portföljbolag.

Risk relaterad till möjligheten att framgångsrikt konkurrera i de konkurrensutsatta marknaderna för portföljbolagen

Nicoya och dess portföljbolag opererar i en högt konkurrensutsatt industri med konkurrens från både nationella

ank=20260710:20260716133397

och internationella spelare. Sådan konkurrens kan komma från existerande och nya bolag som ibland kan ha starkare finansiell ställning eller på annat sätt bättre förutsättningar än portföljbolaget.

Respektive portföljbolag har utarbetat en stark varumärkesposition och strategi, och har agilitet att effektivt kunna respondera till förändrad eller ökad konkurrens eller andra förändrade marknadsvillkor. Portföljbolagen ligger ständigt i framkant gällande produkt och erbjudande, och baserar sina strategiska beslut på detaljerade data om konsument och marknad, vilket är ett effektivt sätt att mitigera risken med hård konkurrens.

Risker gällande immateriella tillgångar

Som ett investmentbolag kan Nicoya genom investering i existerande eller nya portföljbolag få stora immateriella tillgångar som byggs upp över tid, majoriteten vilket kan förväntas vara goodwill. Avvikelser från Nicoyas antaganden gällande framtida tillväxt eller lönsamhet kan leda till nedskrivningar över tid vilket kan påverka bolagets finansiella position.

Vi har en extensiv due diligence-process respektive bolag genomgår innan investering, där vi granskar bakomliggande antaganden till finansiella modeller och säkerställer att vi känner oss bekväma med att bolaget kommer kunna leverera på framtida planer. Dock kan förutsättningar förändras, och vi samt våra investerare är medvetna om riskerna som finns naturligt i en investeringsverksamhet.

Gruppens beroende av tillgång till råmaterial

Portföljbolagen, samt hela livsmedelsindustrin som bolaget investerar inom, är beroende av tillgång på högkvalitativa råmaterial till konkurrensmässiga priser, vilket är avhängigt av flertalet faktorer utanför vår direkta påverkan. Under 2025 har fortsatt geopolitisk osäkerhet, periodvisa handelstörningar och volatilitet i energi- och fraktkostnader ökat risken för prisvariationer, leveransförseningar och andra avbrott i värdekedjan. Sådana händelser kan få materiell påverkan på respektive portföljbolag.

Även om inflationen har dämpats under året kan prisnivåer, valutakurser och tillgång på vissa insatsvaror vara volatila, vilket kan påverka inköpspriser och prissättning i flera marknader. För att skydda lönsamheten kan prishöjningar, sortimentsoptimering eller omförhandling av leverantörsavtal behöva genomföras, vilket i sin tur kan påverka efterfrågan.

Dessa risker övervakas konstant av Nicoya samt dess portföljbolag och mitigeras förutom ovan genom uppköp av större volymer, diversifiering av leverantörsbas och långsiktiga leverantörsavtal utav råvaror för att säkerställa tillgång samt underlätta prisförhandlingar.

Risker relaterade till svängningar i världsekonomin

Nicoya och dess portföljbolag påverkas av det makroekonomiska läget och utvecklingen på kapitalmarknaderna. Under 2025 har räntenivåer och finansieringsvillkor fortsatt att vara mer restriktiva än historiskt, och investerare har varit selektiva med fokus på lönsamhet och kassaflöde. Detta kan påverka möjligheterna till kapitalanskaffningar i portföljbolagen, värderingsnivåer och därmed Nicoyas rapporterade substansvärde samt möjligheter till värderealisering genom M&A eller andra transaktioner.

För konsumentnära innehav kan förändringar i realinkomster, inflation och konsumentförtroende påverka efterfrågan och priskänslighet. För innehav med exponering mot USD och andra valutor kan valutafluktuationer påverka resultat och värderingar. Nicoya följer utvecklingen kontinuerligt och arbetar aktivt med portföljbolagen kring kostnadskontroll, prissättning, kapitalplanering och scenarioanalyser för att stärka motståndskraften i ett osäkert omvärldsläge.

Risker relaterade till hållbarhet och CSR

Nicoya och dess portföljbolag ställs inför noggrann granskning gällande

ank=20260710-20260716133398

ESG-risker. Om gruppen misslyckas med att möta standarder eller förväntningar gällande de globala målen, kan det skada gruppens rykte och varumärke.

Att investera i bolag som har en positiv påverkan på morgondagen är kärnan i Nicoyas verksamhet och hållbarhet är ett av våra nyckelkriterier vid nyinvesteringar där vi utvärderar deras miljöpåverkan, ESG-risker och positiv påverkan.

Att investera i bolag som bidrar positivt till morgondagens matsystem är kärnan i Nicoyas verksamhet, och hållbarhet är ett av våra centrala kriterier vid nyinvesteringar. I investeringsprocessen utvärderar vi bland annat bolagens miljöpåverkan, ESG-risker och potential att bidra till en positiv utveckling. Hållbarhet är därmed en integrerad faktor i våra investeringsbeslut och i dialogen med portföljbolagen.

Nicoya samlar kontinuerligt in information från lokala så väl som internationella nätverk, expertgrupper och relevant media för att vara i framkant vad gäller den senaste vetenskapen inom mat och hälsa och "best-practice" inom hållbart företagande.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har Nicoya tillkännagett sitt utträde ur sitt portföljbolag El Taco Truck efter dess förvärv av O. Kavli AB, som är en del av den norskägda Kavlikoncernen. Sedan Nicoya introducerade varumärket på den svenska detaljhandelsmarknaden för fem år sedan har El Taco Truck vuxit till ett av de mest välkända varumärkena inom Tex-Mex-kategorin och är stor på den svenska marknaden. Transaktionen markerar en viktig milstolpe för Nicoya och positionerar varumärket för nästa tillväxtfas under Kavlis ägande.

VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står SEK:	
Balanserade vinstmedel	418 451 032
Årets resultat	- 109 378 972
Totalt	**309 072 060**

Styrelsen föreslår så att medlen disponeras så att:	
i ny räkning balanseras	309 072 060
Totalt	**309 072 060**

Flerårsöversikt, moderbolaget	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
Nettoomsättning	304	657	1 319	2 592
Resultat efter finansiella poster	-109 379	-182 967	-180 321	-43 574
Balansomslutning	340 243	415 324	560 533	700 493
Soliditet(%)	91	99	92	99

Flerårsöversikt, koncern	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
Nettoomsättning	629	15 721	25 555	11 248
Resultat efter finansiella poster	-114 962	-91 718	-243 571	-179 551
Balansomslutning	256 489	340 947	395 981	595 727
Soliditet(%)	87,6	98,4	85,8	96,8

*Soliditet avser andelen av justerat eget kapital i förhållande till totala tillgångar

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

ank=20260710:20260716133399

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	629	15 721
Övriga rörelseintäkter		506	2 776
Totala intäkter		**1 135**	**18 497**
Kostnader råvaror och tjänster		- 35	- 10 383
Övriga externa kostnader	6,15	- 4 558	- 29 442
Personalkostnader	7	- 5 038	- 12 584
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11,13	- 42	- 15 256
Realisationsresultat avyttring andelar	10	- 257	21 046
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	8	- 22 573	- 19 840
Verkligt värdeförändring av aktier som värderas till till verkligt värde via resultaträkningen		- 84 086	- 38 087
Övriga rörelsekostnader		- 33	- 555
Rörelseresultat		**-115 487**	**- 86 604**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter		993	1
Finansiella kostnader		- 2 465	- 5 115
Finansnetto	9	**- 1 472**	**- 5 114**
Resultat före skatt		**-116 959**	**- 91 718**
Årets skatt	12	-	-
Årets resultat		**-116 959**	**- 91 718**
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		**-113 819**	**- 84 993**
Innehav utan bestämmande inflytande		**- 3 140**	**- 6 725**

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat	**-116 959**	**- 91 718**
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	**- 3 463**	**2 363**
Valutakursdifferenser avseende omräkning av dotterföretag	-	- 74
Valutakursdifferenser avseende omräkning av intresseföretag	- 3 463	2 437
Övrigt totalresultat för året efter skatt	**- 3 463**	**2 363**
Totalresultat för året	**-120 422**	**- 89 355**
Årets totalresultat hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	**-117 283**	**- 82 630**
Innehav utan bestämmande inflytande	**- 3 140**	**- 6 725**

Denna dokumentversion är VAVI 7 VSEID OMANG ORVAN TOVID VIAGO

KONCERNENS BALANSRÄKNING

ank=20260710-20260716134400

Belopp i TSEK		2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	14	-	-
Materiella anläggningstillgångar	13	30	82
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	11	90 096	102 035
Andra långfristiga fordringar	17	7 050	550
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	147 000	207 429
Summa anläggningstillgångar		**244 176**	**310 096**
Omsättningstillgångar			
Varulager		-	1 087
Kundfordringar	17	221	413
Övriga kortfristiga fordringar	17	467	1 000
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	948	68
Likvida medel	17,19	8 681	28 283
Summa omsättningstillgångar		**10 317**	**30 851**
SUMMA TILLGÅNGAR		**254 493**	**340 947**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		887	835
Övrigt tillskjutet kapital		829 765	822 745
Reserver		4 752	8 215
Balanserad vinst eller förlust och årets resultat		-612 883	-499 064
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**222 521**	**332 730**
Innehav utan bestämmande inflytande		48	2 903
Summa eget kapital	20	**222 569**	**335 633**
Konvertibla skulder	17,18	27 358	-
Summa långfristiga skulder		**27 358**	**-**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	486	2 094
Övriga skulder	17	232	706
Aktuella skatteskulder		155	43
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,21	3 692	2 471
Summa kortfristiga skulder		**4 565**	**5 314**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**254 492**	**340 947**

Denna dokumentation är VAVI 7 VOFIO CAAAIC OOIAD TOAID VIACO

Nicoya AB (publ)
559279-3862

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

ank=20260710-20260716134O1

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Summa		
Eget kapital 1 januari 2024	**685**	743 644	5 852	- 418 563	**331 618**	8 177	**339 795**
Årets resultat	-	-	-	- 84 993	**- 84 993**	- 6 724	**- 91 717**
Övrigt totalresultat	-	-	2 363	-	**2 363**	-	**2 363**
Årets totalresultat	-	-	**2 363**	- 84 993	**- 82 630**	**- 6 724**	**- 89 354**
Transaktioner med aktieägare						-	
Avyttring av dotterföretag	-	-	-	-	-	288	**288**
Återköp av optioner	-	- 78	-	-	**- 78**	-	**- 78**
Teckningsoptioner	-	-	-	-	-	-	-
Nyemissioner	151	79 178	-	-	**79 329**	-	**79 329**
Transaktioner med innehav						-	-
utan bestämmande inflytande	-	-	-	4 491	**4 491**	1 161	**5 652**
Summa transaktioner med	-	-	-	-		-	
Aktieägare	**151**	**79 100**	-	**4 491**	**83 743**	**1 448**	**85 191**
Eget kapital 31 december 2024	**835**	**822 745**	**8 215**	**-499 064**	**332 730**	**2 903**	**335 634**
Eget kapital 1 januari 2025	**835**	822 745	8 215	- 499 064	**332 731**	2 903	**335 634**
Periodens resultat	-	-	-	- 113 819	**- 113 819**	- 3 140	**-116 958**
Övrigt totalresultat	-	-	- 3 463	-	**- 3 463**	-	**- 3 463**
Årets totalresultat	-	-	**- 3 463**	- 113 819	**- 117 282**	**- 3 140**	**-120 422**
Transaktioner med aktieägare						-	
Minskning av aktiekapital	- 21	-	-	-	**- 21**	-	**- 21**
Nyemissioner	73	7 020	-	-	**7 093**	-	**7 093**
Transaktioner med innehav						-	-
utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	284	**284**
Summa transaktioner med	-	-	-	-		-	
Aktieägare	**52**	**7 020**	-	-	**7 072**	**284**	**7 357**
Eget kapital 31 december 2025	**887**	**829 765**	**4 752**	**-612 883**	**222 522**	**48**	**222 569**

Denna dokumentation är VAVI 7 VERIFIERAD ORIGINAL TOGIN VIACO

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

ank=20260710:20260716134O2

Belopp i TSEK		2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-115 487	- 86 604
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	22	106 957	52 154
		- 8 530	**- 34 450**
Erhållen ränta		-	- 68
Erlagd ränta		-	-
Betald inkomstskatt		111	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar rörelsekapitalet		**- 8 419**	**- 34 511**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-	2 259
Förändring av rörelsefordringar		247	- 867
Förändring av rörelseskulder		- 249	- 4 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**- 8 421**	**- 37 252**
Investeringsverksamheten			
Avyttring av dotterföretag		-	2 190
Förvärv av dotterföretag		-	-
Investeringar i intresseföretag		- 13 596	-
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		- 30 657	- 4 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**- 44 253**	**- 1 842**
Finansieringsverksamheten			
Nyupptagna lån	18	26 000	-
Nyemission		7 072	33 146
Amortering av skuld		-	- 2 175
Teckningsoptioner		-	-
Återköp av teckningsoptioner		-	- 78
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	4 926
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**33 072**	**35 819**
Periodens kassaflöde		**- 19 602**	**- 3 275**
Likvida medel vid periodens början		**28 283**	**31 558**
Likvida medel vid periodens slut		**8 681**	**28 283**

Denna dokumentutskrift VAVI 7 YDSIO DMANC ODVAR TOAUD VIACO

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	304	657
Övriga rörelseintäkter		1	0
Totala intäkter		**306**	**657**
Övriga externa kostnader	6,15	- 3 749	- 7 777
Personalkostnader	7	- 4 609	- 6 462
Övriga rörelsekostnader		- 32	- 66
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	13	- 11	- 12
Rörelseresultat		**- 8 096**	**- 13 659**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	- 5 311	- 78 980
Resultat från andelar i intresseföretag	8	- 20 366	- 54 425
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 663	1 721
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		- 76 168	- 32 706
Räntekostnader och liknande resultatposter		- 1 101	- 4 917
Resultat från finansiella poster	9	**-101 283**	**-169 308**
Resultat före skatt		**-109 379**	**-182 967**
Årets skatt	12	-	-
Årets resultat		**-109 379**	**-182 967**

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat	**-109 379**	**-182 967**
Övrigt totalresultat för året efter skatt	-	-
Totalresultat för året	**-109 379**	**-182 967**

ank=20260710:20260716134O3

Denna dokumentutskrift VAVI 7 VDCIO DMMMC ODVMD TOHID VIACO

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

ank=20260710:20260716134044

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	13	24
Finansiella anläggningstillgångar		-	-
Andelar i koncernföretag	16	1 175	5 675
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	11	158 089	146 115
Andra långfristiga värdepappersinnehav	17	164 356	216 984
Andra långfristiga fordringar	17	7 050	50
Summa anläggningstillgångar		**330 683**	**368 848**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	11
Övriga fordringar		452	433
Fordringar hos koncernföretag		-	19 208
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		906	13
Övriga kortfristiga placeringar		-	-
Kassa och bank		8 201	26 811
Summa omsättningstillgångar		**9 560**	**46 476**
SUMMA TILLGÅNGAR		**340 243**	**415 324**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		887	835
Summa bundet eget kapital		**887**	**835**
Överkursfond		828 723	821 703
Balanserad vinst eller förlust		-410 272	-227 285
Årets resultat		-109 379	-182 967
Summa fritt eget kapital		**309 072**	**411 451**
Summa eget kapital	20	**309 960**	**412 287**
Övriga långfristiga skulder	17	26 000	-
Summa långfristiga skulder		**26 000**	**-**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	309	587
Skulder till koncernföretag		-	-
Aktuella skatteskulder		178	-
Övriga skulder	17	198	125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,21	3 598	2 325
Summa kortfristiga skulder		**4 283**	**3 038**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**340 243**	**415 324**

Denna dokumentversion är VAVI 7 YOSUB DAAAIC OPVAR TOAUP VIACS

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

ank=20260710:20260716134O5

	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst och årets resultat	Årets resultat	Summa
Eget kapital 1 januari 2024	**685**	**742 525**	**- 46 963**	**- 180 322**	**515 924**
Nyemissioner	151	79 178	-		**79 329**
Återköp teckningsoptioner	-	-	-	-	**-**
Teckningsoptioner	-	-	-	-	**-**
Disposition enligt årsstämma			- 180 322	180 322	**-**
Periodens resultat	-	-	-	- 182 967	**- 182 967**
Summa transaktioner med Aktieägare	**151**	**79 178**	**-**	**-**	**79 329**
Eget kapital 31 december 2024	**835**	**821 703**	**-227 285**	**-182 967**	**412 286**
Eget kapital 1 januari 2025	**835**	**821 703**	**- 227 285**	**- 182 967**	**412 286**
Nyemissioner	73	7 020	-		**7 093**
Minskning av aktiekapital	- 21	-	- 20	-	**- 41**
Disposition enligt årsstämma			- 182 967	182 967	**-**
Periodens resultat	-	-	-	- 109 379	**- 109 379**
Summa transaktioner med Aktieägare	**52**	**7 020**	**- 20**	**-**	**7 052**
Eget kapital 31 december 2025	**887**	**828 723**	**-410 272**	**-109 379**	**309 960**

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

ank=20260710:20260716134406

Belopp i TSEK		2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		- 8 096	- 13 659
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	22	11	12
		- 8 085	**- 13 647**
Erhållen ränta		-	-
Erlagd ränta		-	- 342
Betald inkomstskatt		178	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		**- 7 907**	**- 13 989**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		34	- 1 875
Förändring av rörelseskulder		- 34	37
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**- 7 907**	**- 15 827**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-
Investeringar i dotterföretag		-	- 15 225
Investeringar i intressebolag		- 13 097	-
Sålda andelar intresseföretag		-	-
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		- 30 657	- 4 032
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**- 43 754**	**- 19 257**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	18	26 000	-
Återköp av teckningsoptioner		-	-
Teckningsoptioner		-	-
Nyemission		7 052	33 146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**33 052**	**33 146**
Periodens kassaflöde		**- 18 609**	**- 1 938**
Likvida medel vid periodens början		**26 811**	**28 749**
Likvida medel vid periodens slut		**8 202**	**26 811**

Denna dokumentation har upprättats av Nicoya AB med hjälp av Bokio

ank=20260710:20260716134O7

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Belopp är i KSEK för koncernen och moderbolaget om inget annat anges.

Nicoya AB (publ) bildades 13 oktober 2020 och registrerades 28 oktober 2020. Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar Nicoya AB (publ), organisationsnummer 559279-3862 och dess dotterföretag ("Nicoya")

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Stockholm och adress Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm. Nicoya AB bedriver verksamhet inom Foodtech genom sina dotterföretag samt investeringsverksamhet inom samma bransch.

Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 12 maj 2026 undertecknats av styrelsen för Nicoya AB (publ) och samma datum godkänts av styrelsen för offentliggörande. De i årsredovisningen och koncernredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen är föremål för fastställande på årsstämman den 8 juni 2026.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Principer för koncernredovisningen
Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) och tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretations Committe (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats samt den svenska årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under "Moderbolagets redovisningsprinciper" nedan. I denna framgår att moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som förekommer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt gällande skatteregler.

Dotterföretag
De finansiella rapporterna omfattar Nicoya AB (publ) och samtliga bolag som moderbolaget har bestämmande inflytande över. Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv.

Intresseföretag
Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Uppskattningar och bedömningar
Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen i framtiden beskrivs i not 3. Ändringar av uppskattningar redovisas framåtriktat.

Nya standarder som tillämpas från och med 1 januari 2025
Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft, har haft någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning. Inga nya eller ändrade IFRS standarder har förtidstillämpats.

Nya standarder som tillämpas från och med 1 januari 2026
Ändringar i IFRS 9 samt IFRS 7 avseende när bortbokning av finansiell skuld i samband med elektronisk betalning skall ske samt förtydliganden avseende "Own use" kriteriet bedöms inte ge väsentliga effekter på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiell information och ska tillämpas från och med 1 januari 2027. Den nya standarden innebär att nya krav på presentation av in-

ank=20260710:20260716134408

täkter och kostnader införs i resultaträkningen, dessa ska delas in i fem olika kategorier. Vidare införs två obligatoriska delsummeringar ("Rörelseresultat" och "Resultat före finansiering och inkomstskatter"). Standarden inför även krav på upplysningar om utvalda nyckeltal. Slutligen tas nuvarande valmöjligheter för utformning av rapport över kassaflöden bort. Effekterna av den nya standarden är under utredning.

Beräkningsgrunder
Koncernredovisningen upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärdering av övriga värdepapper vilka löpande värderas till verkligt värde. Det innebär att tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden enligt anskaffningsvärdemetoden. De finansiella rapporterna omfattar de företag som utgör koncernen och har upprättats för samma rapportperioder och med samma konsekvent tillämpade redovisningsprinciper. Alla transaktioner med koncernbolag sker till marknadsmässiga priser. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras endast om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolag och koncernen.

Ersättningar till anställda

Kortfristig ersättning
Nicoya har endast kortsiktiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus som kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Pensionsförpliktelser
Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Finansiella intäkter och kostnader
Finansiella intäkter består av ränteintäkter och i förekommande fall utdelningsintäkter. Finansiella kostnader består av räntekostnader på skulder vilka beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden, förlust vid värdeförändring eller avyttring av finansiella instrument. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden medan utdelningar redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Leasing
Nicoya koncernen agerar som leasingtagare. De leasingkontrakt som finns där koncernen är leasingtagare avser väsentligen lokaler och redovisas som korttidsleasingkontrakt.

Värdering och avskrivningar av anläggningstillgångar

Materiella tillgångar
Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Inventarier har en bedömd nyttjandeperiod på fem år.

Finansiella instrument
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar tillgångar såsom kundfordringar, övriga fordringar och andra långfristiga värdepappersinnehav samt skulder såsom leverantörsskulder och låneskulder.

Klassificering finansiella tillgångar
Koncernens finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde, förutom vad gäller övriga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde via resultatet.

Värdering av finansiella tillgångar
Nicoyas finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde, värderas enligt nivå 3. Se not 18 för vidare information.

Koncernen tillämpar en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Upplåning
Konvertibla skuldebrev redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat i en skuldel och en derivatdel,

ank=20260710:20260716134O9

då kriteriet om ett fast belopp mot ett fast antal aktier ("fixed-for-fixed") inte är uppfyllt.

Inbäddat derivat: Konverteringsoptionen separeras från värdkontraktet och redovisas som ett inbäddat derivat. Vid första redovisningstillfället värderas derivatet till verkligt värde. Vid efterföljande rapporteringstillfällen omvärderas derivatet till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen under finansiella poster.

Värdskuld: Den återstående delen av transaktionslikviden vid emissionstillfället utgör lånets initiala bokförda värde. Skulden redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Detta innebär att räntekostnaden i resultaträkningen motsvarar skuldens marknadsränta vid emissionstillfället.
Vid konvertering till egna aktier nollställs både skulden och derivatet mot eget kapital. Om lånet återbetalas utan konvertering bokas derivatet bort över resultaträkningen.

Eget kapital

Aktiekapital
Företagets aktier består av A och B aktier.

Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital tillskjutet av ägarkretsen. Överskjutande del av emissionslikvid med avdrag för transaktionskostnader direkt hänförliga till emissionen av nya aktier eller optioner, redovisas under Övrigt tillskjutet kapital.

Reserver
Avser valutakursdifferenser från omräkning av intresseföretag och dotterföretag.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
I posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Redovisning av kassaflöde
Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden.

Moderbolagets redovisningsprinciper
Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska
personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnad mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper
Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Andelar i dotterföretag och intresseföretag
Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden minskat med eventuella nedskrivningar. Därutöver inkluderas transaktionskostnader i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag.

Finansiella instrument
Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte värderingsreglerna i IFRS 9 i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

NOT 3 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, per definition, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Ledningen gör även bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

ank=20260710-20260716134l0

I denna not ges en översikt över de områden som ofta innebär högre grad av komplexitet vid bedömningar och över poster där en justering på grund av felaktiga uppskattningar och bedömningar i många fall kan bli väsentlig. Detaljerad information om dessa uppskattningar och bedömningar finns i övriga noter tillsammans med information om beräkningsgrunderna för varje påverkad post i de finansiella rapporterna.

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultaträkningen.
Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad bestäms med hjälp av olika värderingstekniker. Koncernen väljer mellan olika metoder och gör antaganden som huvudsakligen baseras på marknadsmässiga villkor som gäller i slutet av varje rapportperiod. De uppskattningar och bedömningar som görs är val av lämplig värderingsmetod per innehav, identifiera jämförbara bolag och omsättningsmultiplar. För ytterligare information om de väsentliga antaganden som används och effekterna av dessa antaganden, se not 18.

NOT 4 FINANSIELL RISKHANTERING

Nicoyakoncernen exponeras genom sin verksamhet för olika typer av risker. kreditrisker, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och annan prisrisk) samt likviditets- och finansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat och finansiella ställning.

Det är styrelsen som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete. Detta görs i samband med verksamhetsplanerings-, budget- och prognosarbetet där risker identifieras, bedöms och värderas samt vid bedömningar i samband med genomgång av finansiella rapporter."

Koncernen är främst exponerad för finansiella risker avseende värderingsrisker, likviditets- och finansieringsrisk, kreditrisk samt valutakursrisk.

Aktieprisrisk
Nicoyas innehav består i dagsläget av investeringar i onoterade aktier. Fluktuationer i värdet kan förekomma på grund av en rad olika omständigheter. Nicoyas strategi är att vara en långsiktig ägare och samarbetspartner. Värdet i investeringarna kan öka eller minska från tid till annan baserat på en rad olika faktorer som till exempel förändringar på den globala aktiemarknaden. Inom ramen för värdering av Nicoyas investeringar som värderas till verkligt värde gör Nicoya en rad uppskattningar och bedömningar. Förändringar i valda parametrar får bäring på värdet av Nicoyas innehav och kan få väsentliga effekter i koncernens resultaträkning. Se not 17.

Likviditets - och finansieringsrisk
Nicoya är löpande i behov av finansiering i sin verksamhet för att kunna investera i nya företag samt finansiera utvecklingen av befintliga innehav, då flertalet av företagen befinner sig i tidiga kapitalintensiva faser.

Under räkenskapsåret 2025 har en nyemission genomförts som bestod av kontanta medel (7 MSEK). Vidare har moderbolaget emitterat konvertibla skuldebrev om 26 MSEK.

Risken för att Nicoya inte erhåller finansiering eller erhåller finansiering till betydande kostnader samt risken för att koncernen inte skulle kunna uppfylla sina betalningsförpliktelser bedöms vara begränsad. Vidare genomförs ett proaktivt likviditetsplaneringsarbete för att hålla nere exponeringen för likviditets - och finansieringsrisk. Se not 17 för löptidsanalys på finansiella skulder.

Kreditrisk
Koncernens kommersiella och finansiella transaktioner innebär kreditrisker gentemot Nicoyas motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser enligt ingångna avtal. Kreditrisk kan kategoriseras i finansiell kreditrisk och kreditrisk i kundfordringar (se not 17), Risken för att en motpart inte fullgör sina förpliktelser enligt finansiella kontrakt begränsas genom val av kreditvärdiga motparter samt att engagemanget per motpart begränsas. Koncernens likvida medel placeras på bankkonton hos välrenommerade banker med hög kreditvärdighet.

ank=20260710:20260716134111

NOT 5 INTÄKTER

	2025		2024	
Geografisk marknad	Produkter	Tjänster	Produkter	Tjänster
Sverige	-	629	12 211	-
Inom EU	-	-	2 872	-
Utanför EU	-	-	638	-
Summa	**-**	**629**	**15 721**	**-**

Intäktsrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder
Avtalstillgångar är värdet av utförda tjänster enligt avtal med kunder, men där betalning ännu ej erhållits. Avtalsskulder är värdet på förskottsbetalningar som erhållits där koncernen ännu har en skyldighet att utföra de tjänster som avtalats med kunder. Per balansdagens ser kontraktsbalangerna ut enligt nedanstående tabell

Kontrakts-	Koncernen	
balanser	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	221	413
Summa	**221**	**413**

Prestationsåtaganden
Då det inte finns några åtaganden med en förväntad löptid överstigande ett år, lämnas ingen information om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtaganden.

NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2025		2024	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Mazars				
Revisionsuppdrag	399	302	559	325
Övriga revisionstjänster	-	-	216	200
Summa	**399**	**302**	**775**	**525**

NOT 7 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöter	2025		2024	
och övriga ledande	Medel-	Varav	Medel-	Varav
befattningshavare	antal	kvinnor	antal	kvinnor
Styrelseledamöter och VD	13	5	8	4
Övriga ledande befattningshavare	1	-	9	6

Totalt antal	2025		2024	
	Medel-	Varav	Medel-	Varav
anställda	antal	kvinnor	antal	kvinnor
Dotterbolag Sverige	-	-	7	4
Moderbolag	4	2	6	4
Summa koncern	**4**	**2**	**13**	**8**

	2025		2024	
Löner och ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Löner och ersättningar	3 203	3 203	5 794	4 094
Pensionskostnader	486	486	406	341
Sociala avgifter	967	967	1 930	1 396
Övriga personalkostnader	48	48	310	300
Summa	**4 704**	**4 704**	**8 441**	**6 132**

	2025		2024	
Löner och ersättningar till övriga anställda	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Löner och ersättningar	-	-	2 397	-
Pensionskostnader	-	-	101	-
Sociala avgifter	-	-	602	-
Övriga personalkostnader	-	-	43	-
Summa	**-**	**-**	**3 143**	**-**

NOT 8 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2025		2024	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Resultatandel	- 16 542	-	- 34 676	-
Realisationsresultat	- 6 031		14 836	
Nedskrivningar	-	- 20 366	-	- 54 425
Summa	**- 22 573**	**- 20 366**	**- 19 840**	**- 54 425**

NOT 9 FINANSNETTO

	2025		2024	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ränteintäkter	993	1 663	1	1 721
Valutakursdifferenser	-	-	-	-
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-	- 20 366	-	- 54 425
Nedskrivning av övriga värdepapper	-	- 76 168	-	- 32 706
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-	- 5 311	-	- 90 107
Realisationsresultat försäljning andelar i koncernföretag	-	-	-	11 127
Räntekostnader hänförligt till skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde	- 2 465	- 1 101	- 5 115	- 4 917
Summa	**- 1 472**	**- 101 283**	**- 5 114**	**- 169 308**

95% (90%) av ränteintäkterna i moderbolaget avser ränteintäkter från dotterbolag.

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2025		2024	
	Koncernen	Moderbolag	Koncernen	Moderbolag
Realisationsresultat avyttring andelar	- 257	-	21 046	11 127
Nedskrivning av andelar	-	- 5 311	-	- 90 107
Summa	**- 257**	**- 5 311**	**21 046**	**- 78 980**

ank=20260710:20260716134 12

NOT 11 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Nedan visas koncernens samtliga intresseföretag per 31 december 2025. Ägarandelen motsvarar röstandelen för samtliga intressebolag
Samtliga andelar är onoterade innehav.

Företag	Registrerings och verksamh. land	Röstandel/ ägarandel	Värderings-metod (koncernen)	Redovisat värde 2025-12-31 Koncern	Moderbolag	2024-12-31 Koncern	Moderbolag
El Taco Truck AB	Sverige	33%	Kapitalandelsmetoden	15 361	58 520	17 453	56 520
Foodiq OY	Finland	34%	Kapitalandelsmetoden	58 850	80 157	65 086	89 426
InsightMe AB	Sverige	32%	Kapitalandelsmetoden	332	70	220	170
Farmers&Chefs AB	Sverige	40%	Kapitalandelsmetoden	15 552	19 342	19 275	-
Summa investeringar				**90 096**	**158 089**	**102 035**	**146 115**

Nedanstående tabell visar finansiell information i sammandrag för koncernens väsentliga intresseföretag. Informationen visar de belopp som redovisats i de finansiella rapporterna för respektive intresseföretag och inte moderföretagens andel av dessa belopp. De har justerats för att återspegla justeringar som gjorts av koncernen vid tillämpning av kapitalandelsmetoden, inklusive justeringar till verkligt värde vid tiden för förvärvet samt justeringar för skillnader i redovisningsprinciper.

Balansräkning i sammandrag	El Taco Truck AB 2025	2024	Foodiq OY 2025	2024	Farmers&Chefs AB 2025	2024
Omsättningstillgångar	12 038	14 102	22 577	21 476	4 671	8 254
Anläggningstillgångar	988	2 966	70 471	70 200	19 658	20 011
Kortfristiga skulder	8 889	9 873	22 349	76 368	6 261	1 813
Långfristiga skulder	-	-	-	7 123	-	7 300
Nettotillgångar	***4 137***	***7 195***	***70 699***	***8 185***	***18 068***	***19 151***
Avstämning mot redovisade värden (koncernens andel)						
Ingående nettotillgångar	7 195	9 879	8 185	24 907	19 151	- 3 336
Tillskjutet kapital	4 369	10 573	83 957	52 754	9 726	34 498
Periodens resultat	- 7 427	- 13 257	- 21 443	- 69 476	- 10 808	- 12 011
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Utgående nettotillgångar	**4 137**	**7 195**	**70 699**	**8 185**	**18 068**	**19 151**
Villkorade nettotillgångar	-	-	-	-	-	-
Koncernens andel (%)	31%	33%	25%	35%	33%	40%
Koncernens andel (TSEK)	1 278	2 379	17 604	2 894	5 908	7 588
Goodwill	14 083	15 074	41 246	62 192	9 644	11 687
Redovisat värde	**15 361**	**17 453**	**58 850**	**65 086**	**15 552**	**19 275**

Förändring av andelar	2025 Moderbolag	2024 Moderbolag
Ingående anskaffningsvärde	146 115	196 369
Förvärv	32 340	4 171
Avyttringar	-	-
Nedskrivningar	- 20 366	- 54 425
Utgående anskaffningsvärde	**158 089**	**146 115**

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2025 Koncern	Moderbolag	2024 Koncern	Moderbolag
Aktuell skatt för perioden	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-	-	-	-
Avstämning effektiv skatt				
Resultat före skatt	- 116 959	- 109 379	- 91 717	- 182 967
Skatt enligt gällande svensk skattesats (20,6%)	**24 094**	**22 532**	**18 894**	**37 691**
Skatteeffekt avseende:				
Ej avdragsgilla kostnader	- 21 613	- 20 980	- 17 900	- 34 260
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	7 115	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	- 2 069	- 1 552	- 8 109	- 3 431
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	**411**	-	-	-
Effektiv skattesats	-	-	-	-

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Skattemässiga underskottsavdrag i koncernen där uppskjuten skattefordran inte redovisas i balansräkningen uppgår till 297 891 KSEK (287 848 KSEK) motsvarande en uppskjuten skattefordran på 61 365 KSEK (59 297 KSEK).

Denna delårsrapport har granskats av bolagets revisorer

ank=20260710:20260716134l3

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025-12-31		2024-12-31	
	Inventarier		Inventarier	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Anskaffningsvärden				
Ingående balans	338	36	896	36
Avyttringar	- 41	-	- 558	-
Förvärv	-	-	-	-
Ackumulerade anskaffningsvärden	**297**	**36**	**338**	**36**
Avskrivningar				
Ingående balans	- 256	- 12	- 362	-
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	31	-	157	-
Årets avskrivningar	- 42	- 11	- 50	- 12
Ackumulerade avskrivningar	**- 267**	**- 23**	**- 256**	**- 12**
Summa utgående redovisat värde	**30**	**13**	**82**	**24**

NOT 14 GOODWILL

	Goodwill	
	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärden		
Ingående balans	62 031	62 031
Avyttringar	- 13 944	-
Ackumulerade anskaffningsvärden	**48 087**	**62 031**
Nedskrivningar		
Ingående balans	- 62 031	- 46 825
Årets nedskrivningar	-	- 15 206
Avyttringar	13 944	-
Ackumulerade nedskrivningar	**- 48 087**	**- 62 031**
Summa utgående redovisat värde	**-**	**-**

Goodwill per KGE	2025-12-31	2024-12-31
Oatlaws AB	-	-
Kiano Life AB	-	-
	-	-

NOT 15 LEASINGAVTAL

	2025		2024	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kostnader relaterade till korttidsleasingavtal	240	240	2 568	2 038
Summa	**240**	**240**	**2 568**	**2 038**

Samtliga leasingavtal inom koncernen avser lokalhyra och har hanterats som korttidsleasingavtal.

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolag	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	95 540	178 104
Årets investeringar	-	95 729
Årets avyttringar	-	- 178 294
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**95 540**	**95 540**
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	- 89 864	- 96 626
Årets avyttringar	-	96 626
Årets nedskrivningar	- 4 500	- 89 864
Redovisat värde vid årets slut	**1 175**	**5 675**

Moderbolagets direkta andelar i koncernföretag per 31 december 2025

Företagets namn	Org nr	Säte	Kapital-andel (%)	Röst-andel (%)	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31
Food for Good AB	559357-0319	Stockholm	100%	100%	1 125	1 125
Revel Foods AB	559468-9738	Stockholm	100%	100%	25	25
Icaria AB	559377-7161	Stockholm	100%	100%	25	4 525
Summa					**1 175**	**5 675**

ank=20260710-20260716134 14

NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT

I enlighet med IFRS 9 klassificerar Nicoya sina finansiella tillgångar och skulder enligt nedan matris. Likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och upplupna leverantörsskulder har en kort löptid. Således bedöms det upplupna anskaffningsvärdet inte avvika väsentligen från verkligt värde. Se not 1 för vidare beskrivning av de redovisningsprinciper som använts för klassificering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2025 per värderingskategori.

Finansiella tillgångar	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	**Summa redovisat värde**	**Summa verkligt värde**
Innehav i onoterade aktier *)	-	147 000	147 000	147 000
Kundfordringar	221	-	221	221
Övriga långfristiga fordringar	7 050	-	7 050	7 050
Kortfristig lånefordran	-	-	-	-
Likvida medel	8 681	-	8 681	8 681
Summa tillgångar	**15 952**	**147 000**	**162 952**	**162 952**

Finansiella skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	**redovisat värde**	**verkligt värde**
Leverantörsskulder	486	-	486	486
Konvertibla skulder	19 948	-	19 948	19 948
Konvertibla skulder (inbäddat derivat*)	-	7 410	7 410	7 410
Upplupna kostnader	2 345	-	2 345	2 345
Summa skulder	**22 779**	**7 410**	**30 189**	**30 189**

*) Indelad i nivå 3 i enlighet med IFRS 13

Finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2024 per värderingskategori.

Finansiella tillgångar	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	**Summa redovisat värde**	**Summa verkligt värde**
Innehav i onoterade aktier *)	-	207 429	207 429	207 429
Kundfordringar	413	-	413	413
Övriga kortfristiga fordringar	1 002	-	1 002	1 002
Kortfristig lånefordran	-	-	-	-
Likvida medel	28 283	-	28 283	28 283
Summa tillgångar	**29 698**	**207 429**	**237 127**	**237 127**

Finansiella skulder	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	**redovisat värde**	**verkligt värde**
Leverantörsskulder	2 094	-	2 094	2 094
Konvertibla skulder	-	-	-	-
Upplupna kostnader	1 224	-	1 224	1 224
Summa skulder	**3 318**	**-**	**3 318**	**3 318**

*) Indelad i nivå 3 i enlighet med IFRS 13

Värderingsmodeller
Nicoyas onoterade tillgångar värderas enligt IFRS13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV Guidelines"). Metoden går ut på att göra en övergripande bedömning för att fastställa de värderingsmetoder och referenspunkter som bedöms som mest relevanta och lämpliga för att fastställa det verkliga värdet för varje enskilt onoterat innehav.

Priset i en nyligen genomförd väsentlig transaktion till marknadsvillkor utgör i allmänhet en viktig referenspunkt och grund för värderingen av ett specifikt onoterat innehav, samt fungerar som en kalibreringspunkt för övriga värderingsmetoder. Detta gäller särskilt för de onoterade tillgångar som befinner sig i mycket tidiga skeden, där traditionella värderingstekniker kan vara mindre lämpliga och precisa. Priset på en nyligen genomförd transaktion underbyggs dock, i allmänhet av en sekundär värderingsteknik. Värdet i en nyligen genomförd transaktion kan förlora relevans över tid i takt med att marknadsförhållandena och omständigheter förändras. Vid varje värderingstidpunkt identifieras och utvärderas möjliga förändringar och väsentliga händelser, som kan leda till förändringar i verkliga värden.

Om det inom de senaste 12 månaderna inte genomförts någon transaktion som kan anses vara representativ för verkligt värde värderas onoterade innehav i första hand enligt principen "Multipelvärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal och i andra hand enligt principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument. Den multipelvärdering som bedöms ge bäst information är multipeln EV/Sales. Bedömningen är baserad på innehavens karaktär och utveckling. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag.

Nicoya har inga innehav som kategoriseras under Nivå 1 eller nivå 2. Vidare har det inte skett några förflyttningar mellan de olika

ank=20260710:20260716134135

kategorierna under året.

Specifikation nivå 3	Innehav 2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	207 429	241 642
Förvärv	23 657	4 032
Avyttringar	-	- 158
Värdeförändring via resultaträkningen	- 84 086	- 38 087
Utgående värde	**147 000**	**207 429**

Aktier	Ägarandel 2025-12-31	Värderingsmodell 2025-12-31	2024-12-31	Värderingsmultipel 2025-12-31	2024-12-31	Verkligt värde 2025-12-31	2024-12-31
LUB Foods AB	7,2%	EV/Sales	EV/Sales	2.4x	3.3x	118 000	154 000
Secondbake LTD	5,4%	-	EV/Sales	-	5.3x	-	11 805
Splendid Spoon Inc	4,1%	EV/Sales	EV/Sales	0.7x	0,7x	-	22 609
Peas of Heaven AB	2,6%	EV/Sales	EV/Sales	2.0x	2.8x	7 000	7 000
Vertical Harvest	8,7%	Milestone	Milestone	-	-	15 000	12 014
Daddl	13,3%	Sensate	-	0.8x	-	7 000	-
Summa						**147 000**	**207 429**

Känslighetsanalys

Nedan tabell visar vilka effekter som uppkommer avseende värdet på andelarna när den tillämpade multiplar ökas eller minskas med 5- respektive 10%.

2025

Multipel	(-)5%	(-)10%	(+)5%	(+)10%
Effekt	-21 600	-28 200	21 600	28 200

2024

Multipel	(-)5%	(-)10%	(+)5%	(+)10%
Effekt	-9 770	-19 541	9 770	19 541

Moderbolaget

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar reglerna i enlighet med RFR vilket innebär att moderbolaget redovisar finansiella instrument med utgångspunkt i anskaffningsvärdet.

	Moderbolag 2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	216 984	245 658
Förvärv	23 539	4 032
Nedskrivningar	- 76 168	- 32 706
Utgående värde	**164 355**	**216 984**

Konvertibla skuldebrev

Under året har Nicoya emitterat 6 (3) konvertibla skuldebrev. Konverteringskursen är inte fast utan beroende av en framtida emissionskurs.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	26 000	-
Räntekostnader	1 358	-
Betald ränta	-	-
Långfristig skuld	**27 358**	**-**

Löptidsanalys finansiella skulder 2025-12-31	Inom 3 månader	3-12 månader	12-24 månader	Summa kassaflöde	Redovisat värde
Leverantörsskulder	486	-	-	**486**	**486**
Konvertibla skuldebrev	-	-	30 160	**30 160**	**27 358**
Upplupna kostnader	2 345	-	-	**2 345**	**2 345**
	2 831	**-**	**30 160**	**32 991**	**30 189**

Löptidsanalys finansiella skulder 2024-12-31	Inom 3 månader	3-12 månader	12-24 månader	Summa kassaflöde	Redovisat värde
Leverantörsskulder	2 094	-	-	**2 094**	**2 094**
Upplupna kostnader	1 224	-	-	**1 224**	**1 224**
	3 318	**-**	**-**	**3 318**	**3 318**

ank=20260710-20260716134416

NOT 18 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Avstämning skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

2025	Ingående balans	Kassaflödes-påverkande Nya avtal	Ej kassaflödes-påverkande Ränta	Konvertrade skuldebrev	Utgående balans
	-	26 000	1 358	-	**27 358**

2024	Ingående balans	Nya avtal	Ränta	Konvertrade skuldebrev	Utgående balans
	41 608	3 500	4 575	- 49 683	-

NOT 19 LIKVIDA MEDEL

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Banktillgodohavanden	8 681	8 201	28 283	26 811
Summa	**8 681**	**8 201**	**28 283**	**26 811**

NOT 20 EGET KAPITAL

Aktiekapital
Per den 31 december 2025 bestod det registrerade aktiekapitalet om 177 488 A-aktier samt 709 953 B-aktier. Registrerat aktiekapital uppgick till 835 338 SEK.

	2025-12-31		2024-12-31	
Antal aktier	**A-aktier**	**B-aktier**	**A-aktier**	**B-aktier**
Vid årets Början	**136 926**	**698 412**	**136 926**	**547 698**
Emissioner				
Konvertering	- 33	33		
Minskning	- 20 504	-		
Kontant, kvittning	61 099	11 508	-	150 714
Vid årets slut	**177 488**	**709 953**	**136 926**	**698 412**
Röstvärde	10	1	10	1
Kvotvärde (kr/aktie)	1	1	1	1

NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Personalrelaterade	1 347	1 347	694	447
Revision	200	200	455	325
Redovisning	10	10	90	50
Upplupna leverantörskostnader	1 036	942	146	-
Upplupen ränta	1 098	1 098	-	-
Övrigt	-	-	1 086	1 504
	3 691	**3 597**	**2 471**	**2 326**

NOT 22 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2025-12-31		2024-12-31	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Resultatandelar från intresseföretag	16 542	-	19 840	-
Verkligt värde förändring av övriga innehav	84 086	-	38 087	-
Realisationsresultat från sålda intresseföretagsandelar	6 031	-	-	-
Realisationsresultat från sålda dotterföretagsandelar	257	-	- 21 029	-
Nedskrivningar	-	-	15 206	-
Avskrivningar	41	11	50	12
Summa	**106 957**	**11**	**52 154**	**12**

NOT 23 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har Nicoya tillkännagett sitt utträde ur sitt portföljbolag El Taco Truck efter att Kavli AB förvärvat El Taco Truck. Förvärvaren är en del av den norskägda Kavlikoncernen. Sedan Nicoya introducerade varumärket på den svenska detaljhandelsmarknaden för fem år sedan har El Taco Truck vuxit till ett av de mest välkända varumärkena inom Tex-Mex-kategorin och är stor på den svenska marknaden. Transaktionen markerar en viktig milstolpe för Nicoya och positionerar varumärket för nästa tillväxtfas under Kavlis ägande.

NOT 24 RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står SEK:	
Balanserade vinstmedel	418 451 032
Årets resultat	- 109 378 972
Totalt	**309 072 060**

Styrelsen föreslår så att medlen disponeras så att:	
I ny räkning balanseras	309 072 060
Totalt	**309 072 060**

NOT 25 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Moderbolaget
Moderbolagets intäkter från koncernbolag består av vidarefakturerade finansiella tjänster 304 KSEK (657 KSEK). Moderbolaget utestående fordringar på koncernbolag uppgående till 0 KSEK (19 208 KSEK).

Transaktioner med personer i ledande ställning
Ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare har utgått för deras arbeten och framgår av not 7. Inga övriga transaktioner närstående har ägt rum.

UNDERSKRIFTER

Års- och koncernredovisningen beslutades 12 maj 2026
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Kees Kruythoff
Ordförande

Carolin Janmark

Helena Hernander

David Karlsson

Anders Svensson

Christopher Slim
Verkställande direktör

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

Johan Tilander
Auktoriserad revisor

ank=20260710-20260716134417

ank=20260710:2026071613418

PENNEO

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

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

David Karlsson
Styrelseledamot
Serienummer: 8dc451cd049344[...]c82737570df05
IP: 83.233.xxx.xxx
2026-05-12 14:47:22 UTC

Eva Helena Hernander
Styrelseledamot
Serienummer: fa126ce6951cb7[...]1267e70788757
IP: 82.209.xxx.xxx
2026-05-12 14:49:03 UTC

ANDERS SVENSSON
Styrelseledamot
Serienummer: 79caf806b87be2[...]bea680129a1b3
IP: 188.151.xxx.xxx
2026-05-12 15:10:43 UTC

Anna Carolin Janmark
Styrelseledamot
Serienummer: 9682ec03002eaf[...]60f6d2ae35211
IP: 94.234.xxx.xxx
2026-05-12 17:37:37 UTC

CHRISTOPHER SLIM
VD
Serienummer: e8528f2a7b85a4[...]4cddaf947be42
IP: 193.203.xxx.xxx
2026-05-12 18:09:27 UTC

Kees Kruythoff
Styrelseledamot
Serienummer: kees.kruythoff@nicoya.se
IP: 31.15.xxx.xxx
2026-05-12 18:15:34 UTC

Penneo dokumentnyckel: YAYLZ-YREHJ-DMANG-OPKMR-TQAUR-YIAG8

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

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

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

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.

PENNEO

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

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

Johan Olof Tilander

Revisor

På uppdrag av: Forvis Mazars AB

Serienummer: 5b5c1a7f51b579[...]2b0c9d25dc486

IP: 95.203.xxx.xxx

2026-05-18 05:37:05 UTC

BankID

ank=20260710:20260716134 19

Penneo dokumentnyckel: YAYLZ YREHO DMANG ORKMR TOAUR YIAGO

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

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

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

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.

ank=20260710:20260716134200

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Nicoya AB (publ)
Org. nr 559279-3862

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nicoya 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 finansiella ställning per den 2024-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 2025-12-31och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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 och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

Denna dokumentversion är skyddad av upphovsrättslagen. Kopiering eller annan form av spridning är förbjuden.

ank=20260710:20260716134211

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nicoya 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. Den 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.

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

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

Forvis Mazars AB

Johan Tilander
Auktoriserad revisor

PENNEO

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

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

Johan Olof Tilander

Revisor

På uppdrag av: Forvis Mazars AB

Serienummer: 5b5c1a7f51b579[...]2b0c9d25dc486

IP: 95.203.xxx.xxx

2026-05-18 05:37:05 UTC

BankID

ank=20260710:2026071613422

Penneo dokumentnyckel: QCMPE-PRHY3-RMOD-YEGP-QPEWT-PF3YZ

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

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

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

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.