



2025  
ÅR

# Förvaltningsberättelse

## Om White Pebbles AB

White Pebbles AB är ett svenskt verksamhetsdrivet invest-  
mentbolag med fokus på långsiktigt värdeskapande genom  
aktiva investeringar i onoterade bolag. Bolaget grundandes  
i slutet av 2024 och har under 2025 börjat bygga upp sin  
verksamhet genom att göra investeringar, utöka ägarsprid-  
ningen och förbereda inför notering på aktiv marknad. White  
Pebbles AB är sedan 17 oktober 2025 noterat på Spotlight  
Stock Market.

## Vd-kommentar

Den 17 oktober genomfördes bolagets notering på Spotlight  
Stock Market, vilket innebär att vi nu verkar i en publik miljö  
med ökade krav på transparens, struktur och långsiktighet.  
Noteringen är ett kvitto på det arbete som lagts ned under  
året och skapar goda förutsättningar för bolagets fortsatta  
tillväxt.

Efter noteringen har fokus legat på att konsolidera verk-  
samheten, vidareutveckla bolagets investeringsstrategi  
samt utvärdera hur kapitalet bäst kan allokeras för att skapa  
långsiktigt aktieägarvärde. Bolaget har fortsatt en försiktig  
hållning med huvuddelen av kapitalet placerat i likvida och  
kortfristiga tillgångar, samtidigt som arbetet med att bygga  
en diversifierad portfölj fortskrider.

Resultatet för året har påverkats av kostnader hänförliga  
till noteringen samt av marknadsutvecklingen i befintliga  
innehav. Sammantaget avslutas året med en stabil finansiell  
ställning och med god beredskap inför kommande investe-  
ringar. Styrelse och ledning ser med tillförsikt på 2026 och  
möjligheten att successivt realisera bolagets strategi.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I mars erhöll White Pebbles AB ett ovillkorat aktieä-  
gartillskott om 5 MSEK från Hermelin Equity AB.
- I juni genomförde bolaget en fondemission där aktieka-  
pitalet ökades till 600 TSEK genom en överföring från  
fritt eget kapital. Bolaget registrerades också som ett  
publikt bolag hos Bolagsverket.
- En ägarspridning genom nyemission initierades under  
Q2. Nyemissionen om 85 370 B-aktier registrerades  
hos Bolagsverket i augusti vilket ökade aktiekapitalet  
med 341 480 SEK och den fria överkursfonden med 8  
195 520 SEK.
- White Pebbles AB noterades på Spotlight Stock Mar-  
ket den 17 oktober 2025.
- Bolaget har under året investerat i valutamarknaden  
genom kapitalförsäkring samt gjort utlåning till mark-  
nadsmässig ränta.
- Det fattades beslut om att under första kvartalet 2026  
omfördela cirka 1,5 MSEK från Volatiliti FX20 till Volati-  
liti Myriad Multi-Strategy i syfte att förbättra portföljens  
riskjusterade avkastningsprofil.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets  
slut.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

White Pebbles AB:s verksamhet, resultat och ställning  
påverkas av ett antal riskfaktorer som i vissa fall grundas på  
bedömningar. Riskerna som påverkar resultat och kassa-  
flöde är kopplade till marknadsläget, men bolaget är även  
exponerat för kreditrisk och likviditetsrisk. För vidare beskriv-  
ning av och hantering av risker, se not 7.

## Nyckeltal

|                                               | 2025-01-01 – 2025-12-31 | 2024-11-04 – 2024-12-31 |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nettoomsättning, TSEK                         | 0                       | 0                       |
| Resultat före skatt, TSEK                     | 203                     | -9                      |
| Årets resultat, TSEK                          | 159                     | -9                      |
| Soliditet %                                   | 99                      | 100                     |
| Genomsnittligt antal aktier, stycken          | 182 745                 | 150 000                 |
| Resultat per genomsnittligt antal aktier, SEK | 0,87                    | neg                     |

## Förslag till disposition av White Pebbles resultat

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
| Fri överkursfond            | 8 195 520                |
| Erhållet aktieägartillskott | 5 000 000                |
| Balanserat resultat         | 9 441 220                |
| Årets resultat              | 158 678                  |
|                             | <b>22 795 418 kronor</b> |

disponeras så att

|                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| i ny räkning överföres | 22 795 418               |
|                        | <b>22 795 418 kronor</b> |

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

# Rapporter och noter

## Resultaträkning

| TSEK                                          | Not | 2025-01-01 – 2025-12-31 | 2024-11-04 – 2024-12-31 |
|-----------------------------------------------|-----|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                     |     |                         |                         |
| Nettoomsättning                               |     | 0                       | 0                       |
| <b>Totala intäkter</b>                        |     | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Övriga externa kostnader</b>               |     |                         |                         |
| Personalkostnader                             | 4   | -84                     | 0                       |
| <b>Rörelseresultat</b>                        |     | <b>-860</b>             | <b>-9</b>               |
| <b>Finansiella poster</b>                     |     |                         |                         |
| Finansiella intäkter                          |     | 1 063                   | 0                       |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>       |     | <b>1 063</b>            | <b>0</b>                |
| <b>Resultat före skatt</b>                    |     | <b>203</b>              | <b>-9</b>               |
| Skatt på årets resultat                       | 5   | -44                     | 0                       |
| <b>Årets resultat</b>                         |     | <b>159</b>              | <b>-9</b>               |
| Resultat per genomsnittligt antal aktier, SEK |     | 0,87                    | neg                     |

## Rapport över totalresultat

|                            | 2025-01-01 - 2025-12-31 | 2024-11-04 - 2024-12-31 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Årets resultat             | 159                     | -9                      |
| Övrigt totalresultat       | 0                       | 0                       |
| <b>Årets totalresultat</b> | <b>159</b>              | <b>-9</b>               |

## Balansräkning

| TSEK                                                 | Not  | 2025-12-31    | 2024-12-31    |
|------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                    |      |               |               |
| Anläggningstillgångar                                |      |               |               |
| Finansiella anläggningstillgångar                    |      |               |               |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde | 6, 9 | 4 964         | 0             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                   |      | <b>4 964</b>  | <b>0</b>      |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                         |      |               |               |
| Kortfristiga fordringar                              |      |               |               |
| Fordringar på koncernbolag                           | 6, 9 | 18 537        | 10 000        |
| Övriga fordringar                                    |      | 0             | 1             |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader         |      | 90            | 0             |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>                 |      | <b>18 627</b> | <b>10 001</b> |
| Kassa och bank                                       |      | 426           | 40            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                   |      | <b>19 053</b> | <b>10 041</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                              |      | <b>24 017</b> | <b>10 041</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      |      |               |               |
| Bundet eget kapital                                  |      |               |               |
| Aktiekapital                                         |      | 941           | 50            |
| Fritt eget kapital                                   |      |               |               |
| Fri överkursfond                                     |      | 8 196         | 0             |
| Balanserat resultat                                  |      | 14 441        | 10 000        |
| Årets resultat                                       |      | 159           | -9            |
| <b>Summa eget kapital</b>                            |      | <b>23 737</b> | <b>10 041</b> |
| Kortfristiga skulder                                 |      |               |               |
| Leverantörsskulder                                   |      | 191           | 0             |
| Skatteskulder                                        |      | 44            | 0             |
| Övriga skulder                                       |      | 10            | 0             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter         |      | 35            | 0             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                    |      | <b>280</b>    | <b>0</b>      |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                |      | <b>24 017</b> | <b>10 041</b> |

Kassaflödesanalys

| TSEK                                                                         | 2025-01-01 – 2025-12-31 | 2024-11-04 – 2024-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Den löpande verksamheten                                                     |                         |                         |
| Rörelseresultat                                                              | -860                    | -9                      |
| Erhållna räntor                                                              | 1 099                   | 0                       |
| Erlagda räntor                                                               | 0                       | 0                       |
| Betald skatt                                                                 | -44                     | 0                       |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 195                     | -9                      |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital                                 |                         |                         |
| Förändring av rörelsefordringar                                              | 9 911                   | -10 000                 |
| Förändring av rörelseskulder                                                 | 280                     | 0                       |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                     | 10 386                  | -10 009                 |
| Investeringsverksamheten                                                     |                         |                         |
| Investeringar i finansiella tillgångar                                       | -23 537                 | 0                       |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | -23 537                 | 0                       |
| Finansieringsverksamheten                                                    |                         |                         |
| Insatt aktiekapital                                                          | 341                     | 50                      |
| Nyemission                                                                   | 8 196                   | 0                       |
| Erhållet aktieägartillskott                                                  | 5 000                   | 10 000                  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | 13 537                  | 10 050                  |
| Årets kassaflöde                                                             | 386                     | 40                      |
| Likvida medel vid periodens början                                           | 40                      | 0                       |
| Likvida medel vid periodens slut                                             | 426                     | 40                      |

Förändring i eget kapital

| TSEK                           |                     |                                             |                 |        |
|--------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-----------------|--------|
| 2025-01-01 – 2025-12-31        | Bundet eget kapital | Fritt eget kapital inkl. periodens resultat | Övriga reserver | Totalt |
| Ingående eget kapital          | 50                  | 9 991                                       | 0               | 10 041 |
| Årets resultat                 |                     | 159                                         |                 | 159    |
| Övrigt totalresultat           |                     |                                             | 0               | 0      |
| Totalt totalresultat           | 50                  | 10 150                                      | 0               | 10 200 |
| Erhållet aktieägartillskott    |                     | 5 000                                       |                 | 5 000  |
| Fondemission                   | 550                 | -550                                        |                 | 0      |
| Nyemission                     | 341                 | 8 196                                       |                 | 8 537  |
| Totala transaktioner med ägare | 891                 | 12 646                                      |                 | 13 537 |
| Utgående eget kapital          | 941                 | 22 796                                      | 0               | 23 737 |
| TSEK                           |                     |                                             |                 |        |
| 2024-11-24 – 2024-12-31        | Bundet eget kapital | Fritt eget kapital inkl. periodens resultat | Övriga reserver | Totalt |
| Insatt kapital                 | 50                  |                                             |                 | 50     |
| Årets resultat                 |                     | -9                                          |                 | -9     |
| Övrigt totalresultat           |                     |                                             | 0               | 0      |
| Totalt totalresultat           | 50                  | -9                                          | 0               | 41     |
| Erhållet aktieägartillskott    |                     | 10 000                                      |                 | 10 000 |
| Totala transaktioner med ägare |                     | 10 000                                      |                 | 10 000 |
| Utgående eget kapital          | 50                  | 9 991                                       | 0               | 10 041 |



# Noter

## Not 1 Allmän information

White Pebbles AB, organisationsnummer 559503–1476, har sitt säte i Stockholm. Majoritetsägare är Hermelin Equity AB, organisationsnummer 556647–7229, också med säte i Stockholm.

Om inget särskilt anges så redovisas alla belopp i tusental kronor, TSEK.

## Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Rekommendationen innebär att bolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som gäller i förhållande till IFRS.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Bolaget redovisar koncernbidrag enligt alternativregeln vilket innebär att koncernbidrag som erhållits redovisas som bokslutsdispositioner. Aktieägartillskott förs direkt mot fritt eget kapital.

### Skatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller direkt mot övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettbetalningar.

### Finansiella tillgångar

Bolaget har finansiella instrument som löpande värderas till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9. Bolaget har också räntebärande fordringar på koncernbolag som redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, också i enlighet med IFRS 9. Nedskrivningsbehov

redovisas baserat på uppskattning av förväntade kreditförluster. Kreditrisken bedöms som låg. Mot bakgrund av detta har inte någon reserv för kreditförluster redovisats per bokslutet 2025-12-31.

Som likvida medel klassificeras kassa och tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Se vidare not 6.

### Långfristigt och kortfristigt

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. En kortfristig skuld redovisas när det vid slutet av rapportperioden inte föreligger någon rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden.

### Nya och ändrade standarder

IASB har publicerat IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, som kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 inför bland annat nya krav avseende presentationen av resultaträkningen, inklusive definierade delsummor, samt nya upplysningskrav avseende företagsledningens definierade resultatmått. Vid första tillämpning ska jämförelseinformation räknas om. Bolaget har ännu inte tillämpat standarden i förtid och analyserar för närvarande vilka effekter införandet kan få på de finansiella rapporterna.

I övrigt förväntas inga förändringar i redovisningsstandarder få någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning eller finansiella rapporter.

### Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning: Rörelsens huvudintäkter och intäktskorrigeringar.

Resultat före skatt: Totala intäkter minus totala kostnader.

Periodens resultat: Resultat efter skatt hänförligt till bolagets aktieägare.

Soliditet (%): Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens utgång.

Genomsnittligt antal aktier: Genomsnittligt antal utestående aktier avser det vägt genomsnittliga antalet aktier som varit utestående under perioden.

Resultat per genomsnittligt antal aktier: Periodens resultat hänförligt till bolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

## Not 3 Kritiska bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna enligt IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och

kostnader. Uppskattningarna och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma redovisade värden på tillgångar och skulder som inte framgår tydligt från andra källor. Verkligt utfall kan avvika från dessa bedömningar.

## Not 4 Anställda och ersättning till styrelsen

Bolaget har inte haft några anställda under räkenskapsåret (0). Styrelsearvoden om totalt 64 tkr (0) har utgått till två styrelseledamöter.

## Not 5 Skatt

| Årets skattekostnad | 2025 | 2024 |
|---------------------|------|------|
| Aktuell skatt       | 44   | 0    |
| Uppskjuten skatt    | -    | -    |
|                     | 44   | 0    |

Skatt på årets resultat utgörs enbart av aktuell skatt. Ingen uppskjuten skatt har redovisats då inga temporära skillnader föreligger.

| Avstämning av effektiv skatt             | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------|------|------|
| Resultat före skatt                      | 203  | -9   |
| Skatt enligt 20,6%                       | 42   | -2   |
| Ej avdragsgilla kostnader                | 2    | 1    |
| Ej redovisad skattekostnad på underskott | 0    | 1    |
| Redovisad skattekostnad                  | 44   | 0    |

## Not 6 Finansiella instrument – kategoriindelning

### Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde

White Pebbles AB innehar finansiella instrument som löpande värderas till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 baserat på observerbara marknadspriser, motsvarande Nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

- Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: Andra observerbara data än noterade priser inkluderad i Nivå 1.
- Nivå 3: Data som inte baseras på observerbar marknadsinformation.

|                   |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| TSEK              | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
| Kapitalförsäkring | -      | 4 964  | -      | 4 964  |

### Finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

White Pebbles AB har även räntebärande utlåning som redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, i enlighet med IFRS 9. Per 2025-12-31 uppgår den räntebärande utlåningen till 18 537 TSEK. Ränta redovisas som intäkt i takt med att den tjänas in enligt effektivräntemetoden. Utlåningen klassificeras som kortfristig och koncernintern, se vidare not 9 Transaktioner med närstående. Förväntade kreditförluster på koncerninterna fordringar har bedömts till 0 TSEK per 2025-12-31.

## Not 7 Finansiell riskhantering

Syftet med den finansiella riskhanteringen är att hantera riskerna i de exponeringar som uppstår till följd av bolagets verksamhet. De primära riskerna som bolaget är exponerat för är finansierings- och likviditetsrisk samt kreditrisk.

### Finansierings- och likviditetsrisk

Avser risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot ökad kostnad ha tillgång till, medel för refinansiering av befintliga skulder, investeringar och löpande betalningar. För att minimera finansieringsrisken arbetar koncernen kontinuerligt med att prognostisera finansieringsbehovet i verksamheten samt att hålla kontinuerlig dialog med koncernens banker. Bolaget har inga lån hos kreditinstitut eller skulder till koncernföretag per 2025-12-31.

### Kreditrisk

Avser risken att bolagets motparter inte fullgör sina betalningsåtaganden. Bolaget bevakar motparternas kreditvärdighet och omprövar efter behov. Kreditrisken bedöms som låg.

## Not 8 Upplysning om aktiekapital

Aktiekapitalet i bolaget uppgick per den 31 december 2025 till 941 480 kronor fördelat på 235 370 aktier med ett kvotvärde på 4 kronor per aktie.

Aktierna är uppdelade på två aktieslag enligt följande:

| Aktieslag | Antal aktier | Röster per aktie | Totalt antal röster |
|-----------|--------------|------------------|---------------------|
| A-aktier  | 50 000       | 10               | 500 000             |
| B-aktier  | 185 370      | 1                | 185 370             |
| Totalt    | 235 370      |                  | 685 370             |

Samtliga aktier har lika rätt till bolagets resultat och tillgångar.

Bolagets aktie är noterad på Spotlight Stock Market sedan den 17 oktober 2025.

Not 9 Transaktioner med närstående

White Pebbles AB har under året genomfört transaktioner med närstående parter.

- Bolaget har placerat 5 MSEK i Volatiliti Capital I AB

Volatiliti Capital I AB är en alternativ investeringsfond registrerad hos Finansinspektionen. Fonden använder ett automatiserat handelssystem för valutamarknaden (EUR/USD) baserat på teknisk analys, utan mänsklig inblandning.

- Bolaget har lånat ut 18 537 TSEK till Hermelin Finans AB

Hermelin Finans AB är ett finansiellt institut som erbjuder fastighetslån och är registrerat hos Finansinspektionen. White Pebbles AB erhåller ränta på utlånat kapital om 8 %. Inga säkerheter är ställda för lånet. Lånet har en flexibel löptid och kan på White Pebbles AB:s anmodan återbetalas inom 30 bankdagar.

Hermelin Equity AB är majoritetsägare i både White Pebbles AB, Hermelin Finans AB och Volatiliti Capital I AB. Maximilian Hermelin är styrelseordförande och verklig huvudman i alla fyra bolagen.

Vidare har personer i White Pebbles AB:s styrelse och ledning tecknat sig för aktier i bolaget i den spridningsemission som gjorts inför börsnotering.

Not 10 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

Årsredovisningens innehåll fastställdes den 17 mars 2026.

Stockholm den dag som framgår av digital signatur.

Christian Öhlander  
Styrelseledamot och verkställande direktör

Maximilian Hermelin  
Styrelsens ordförande

Stefan Bengtsson  
Styrelseledamot

Stefan Blombergsson  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av vår elektroniska signatur.

Ernst & Young AB

Carl Rudin  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i White Pebbles AB,  
org.nr 559503-1476

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för White Pebbles AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### 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 bolaget 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 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen 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 att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA

och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av White Pebbles 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till bolaget 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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.

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.

Stockholm den dag som framgår av digital signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin

Auktoriserad revisor

