



CirChem
Årsredovisning
2025

Innehåll

Innehållsförteckning

Innehåll	2
Allmänt om verksamheten	3
CirChems affärsmodell	4
Året i sammandrag	5
Förvaltningsberättelse	7
Tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.....	7
Väsentliga händelser under räkenskapsåret och därefter.....	7
Finansiell information och kommentarer	8
Risker och osäkerheter i sammandrag.....	10
Förväntad framtida utveckling.....	11
EU:s regelverk som drivkraft för framtida efterfrågan	12
CirChems aktie	14
Förslag till resultatdisposition.....	15
Resultaträkning	15
Balansräkning.....	16
Förändring i eget kapital	17
Kassaflödesanalys	18
Noter	19
Not 1 Redovisningsprinciper.....	19
Not 2 Nettoomsättning per geografiska marknader	20
Not 3 Anställda och personalkostnader.....	20
Not 4 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	21
Not 5 Operationell leasing	21
Not 6 Byggnader och mark.....	21
Not 7 Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningar	22
Not 8 Maskiner och andra tekniska anläggningar	22
Not 9 Inventarier, verktyg och installationer	22
Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23
Not 11 Likvida medel	23
Not 12 Aktiekapitalets utveckling.....	23
Not 13 Långfristiga skulder	23
Not 14 Övriga kortfristiga skulder	24
Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24
Not 16 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.....	24
Not 17 Transaktioner med närstående.....	24
Not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	24
Not 19 Styrelsens förslag till resultatdisposition.....	25
Finansiella definitioner	25
Underskrifter	26

Allmänt om verksamheten

CirChem AB är ett innovativt svenskt miljöteknikföretag som erbjuder hållbara och kostnadseffektiva lösningar för att minska industrins klimatavtryck. Bolaget driver en återvinningsanläggning belägen i Vargön som specialiserar sig på att rena och återvinna använda lösningsmedel och lösningsmedelsavfall så att dessa kan återanvändas, vilket bidrar till ökad resurseffektivitet och minskade koldioxidutsläpp.

Återanvändningen av lösningsmedel medför betydande miljömässiga fördelar och erbjuder samtidigt ekonomiska vinster för industrin, vilket etablerar CirChem som en relevant samarbetspartner för företag som strävar efter att minska sin miljöpåverkan samtidigt som de effektiviserar sina produktionskostnader. Genom att integrera principer för cirkulär kemi och cirkulär ekonomi bidrar CirChem till förbättringar inte enbart för sina industriella kunder utan även för den globala miljön.

Med ambitionen att positionera sig som en ledande aktör inom återvinning av lösningsmedel på den nordeuropeiska marknaden, engagerar sig CirChem kontinuerligt i forsknings- och utvecklingsinsatser, tekniska förbättringar och affärsutveckling. Dessa ansträngningar syftar till att erbjuda hållbara, högkvalitativa och konkurrenskraftiga lösningar för kunderna. Företaget är hängivet åt att kontinuerligt förbättra sina processer och frambringa innovativa lösningar som underlättar en övergång till en mer hållbar och cirkulär industriell framtid.

Genom att ständigt utforska nya tekniker och metoder, samt genom att vara lyhörda för både marknadens och miljöns behov, driver CirChem

på sitt åtagande för innovation och hållbarhet. Denna inställning befrämjar en miljömässigt hållbar utveckling och stärker även företagets konkurrenskraft och marknadsposition, vilket gör CirChem till en strategisk partner i strävan efter en såväl grönare som mer kostnadseffektiv industri.

Bolaget grundades 2013 och har sin verksamhet vid sin återvinningsanläggning i Vargön, Vänersborgs kommun. Genom insamling, separation och rening – bland annat genom destillationsteknologi – återställer bolaget använt lösningsmedel till en kvalitet som möjliggör återanvändning i industriella processer. Verksamheten bidrar därmed till både ökad resurseffektivitet och minskade koldioxidutsläpp genom att ersätta förbränning av avfall samt inköp av jungfruligt, ofta internationellt transporterat, lösningsmedel.

Bolagets kunder består främst av större industriella aktörer inom olika sektorer, primärt verksamma i Norden. Bolagets målsättning är att vara en ledande leverantör av klimatsmarta återvinningslösningar och högkvalitativa återvunna lösningsmedel på den nordeuropeiska marknaden.

CirChem är ett tillväxtbolag som ännu inte har börjat generera vinst. Bolagets intäkter understiger kostnaderna, vilket medför att extern finansiering utgör en del av bolagets resa mot break-even och lönsamhet. Historiskt har bolaget tillgodosett sitt kapitalbehov genom emissioner och lånefinansiering.

CirChem är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan den 9 december 2020 under kortnamnet CIRCHE. Bolagets Certified Adviser är Eminova Fondkommission AB.

CirChems affärsmodell

Lösningsmedel utgör en kritisk komponent i så gott som all process- och tillverkningsindustri. Den traditionella hanteringskedjan är linjär: använt lösningsmedel skickas för förbränning och ersätts med nyproducerat, ofta importerat material. Denna modell genererar betydande mängder koldioxidutsläpp från både transport och förbränning, samtidigt som den gör industrin beroende av osäkra leveranskedjor och volatila råvarupriser.

CirChems affärsmodell ersätter förbränning med cirkularitet. Bolaget samlar in använda lösningsmedel från industrikunder, separerar och renar dem vid anläggningen i Vargön så att den ursprungliga substansen återställs till en kvalitet som möjliggör återanvändning. Vid behov kan de återvunna lösningsmedlen även förädlas till andra produkter. Industrier som väljer att använda CirChems återvunna lösningsmedel kan därigenom öka sin återvinningsgrad, reducera kostnader kopplade till avfallshantering och förbränning av lösningsmedelsavfall, samt minska sitt beroende av långa och ofta internationella transportkedjor. Inköp av återvunna lösningsmedel bidrar samtidigt till att kraftigt minska klimatpåverkan, riskerna i försörjningskedjorna och beroendet av insatsvaror från konflikttrabbade regioner.

Verksamheten bedrivs i två parallella flöden. I öppna kretslopp tar CirChem emot lösningsmedelsavfall från en kund och säljer det renade lösningsmedlet vidare till en annan industriell aktör. I slutna kretslopp upprättar

CirChem en komplett cirkulär lösning tillsammans med en enskild industriell kund: kunden levererar sitt använda lösningsmedel och CirChem levererar renat lösningsmedel tillbaka till samma kund, anpassat enligt kundens specifikationer. Slutna kretslopp är strategins kärna, där återkommande intäkter och långsiktig kundbindning skapas.



Anläggningen i Vargön invigdes 2019 och har sedan dess successivt utvecklats genom kontinuerliga investeringar i kapacitet, lageryta, processkapacitet och processtabilitet. Bolaget utforskar löpande möjligheter att expandera verksamheten, såväl inom Sverige som internationellt.

Året i sammandrag

2025 har varit ett strategiskt viktigt år för CirChem, präglat av kommersiella framsteg, operativa utmaningar som hanterats längs vägen och en tydligt fördjupad marknadsposition. Året har handlat om att bygga den återkommande affären – att ta steget från enskilda projekt och pilotleveranser till stabila, långsiktiga kundrelationer i slutna kretslopp. Som ett tillväxtbolag som ännu inte är lönsamt har bolagets resa under året kompletterats med extern finansiering, något som kommer att vara en del av verksamheten fram till dess att den löpande verksamheten kan finansieras med egna kassaflöden.

Året inleddes med bolagets starkaste första kvartal hittills, då löpande leveranser inleddes till en ledande fordonstillverkare efter ett framgångsrikt pilotprojekt. Övergången från pilot till kommersiellt avtal markerade ett genombrott för den industrialiserade tillväxtfasen och bekräftade att den cirkulära affärsmodellen fungerar när rätt teknisk och kommersiell mognad finns på plats. Under första halvåret etablerades därmed grunden för bolagets första slutna kretslopp i industriell skala.

Under andra kvartalet fortsatte den ordinarie affären att växa, med stärkta marginaler i takt med att volymerna ökade. Det visade tydligt att kostnadsbasen är skalbar och att operativ hävstång börjar materialiseras när återkommande volymer adderas till anläggningen. Samtidigt fortsatte arbetet med att utveckla nya processlinjer riktade mot fordons- och färgindustrin, samt med att konvertera ytterligare pilotprojekt till kommersiella samarbeten.

Tredje kvartalet blev årets svagaste och präglades av såväl tekniska produktionsutmaningar som ett mer avvaktande marknads- läge. Den sista fraktionen av det danska avfallet

från 2024 års stora engångsorder visade sig ha en varierande sammansättning och komplexa föroreningar som översteg vad bolagets etablerade processer – eller de metoder som bolagets samarbetspartners hade att tillgå – kunde hantera. Bolaget genomförde under kvartalet och inledningen av det fjärde kvartalet den tekniska utveckling och anpassning som krävdes, med fördjupade analyser av råvaruvariabiliteten, processjusteringar och en breddning av den tekniska verktygslådan. Under perioden påverkades försäljningen även av att industrin i ett mer osäkert konjunkturläge prioriterade kärnverksamhet och sköt fram beslut om cirkulära investeringar – handelshinder, tullar och svagare global konjunktur bidrog till förlängda ledtider i försäljningsprocesserna.



Fjärde kvartalet präglades av återgång till en mer stabil produktion. Bolaget producerade löpande med stabil kvalitet och passerade vid årets

utgång tolv månaders oavbruten drift i det första slutna kretsloppet med en ledande fordonstillverkare, med mycket goda resultat. Under kvartalet utvecklades även nya lösningsmedelssammansättningar för kundens kommande behov. Sedan december levererar bolaget även i sitt första slutna kretslopp inom färgsegmentet – ett andra industriellt referensavtal som bekräftar att den modell som etablerats inom fordonssegmentet kan replikeras till andra branscher.

Den nordiska marknadsbilden förändrades under hösten i och med att Ragn-Sells och Vilokan-koncernen invigde sin gemensamma lösningsmedelsåtervinningsanläggning Solvent Recycling Solutions. Etableringen ritas om kartan inom avfallshanteringsmarknaden, men förstärker samtidigt CirChems strategiska roll som oberoende, nischad specialist inom industriell lösningsmedelsåtervinning – en naturlig partner för avfallshanterare och industriaktörer som vill komplettera sitt erbjudande utan att bygga egen återvinningskapacitet. Under året har bolaget fördjupat samarbetet med Stena Recycling i Sverige och tecknat ramavtal med NG Nordic, vilket breddar inflödesbasen av lösningsmedelsavfall. Efter balansdagen har samarbetena utvidgats geografiskt till Norge genom Stena Recycling Norge och till Tyskland genom EMV inom Remondis Group, samt kompletterats med samarbete med Combineering i Danmark.

Under året har bolaget också stärkt sin kapitalbas genom en övertecknad företrädesemission, ett grönt lån från Almi och ett kreditavtal med Nordea Bank Abp som gjort Nordea till bolagets nya huvudbank. Kapitalförstärkningarna är en naturlig del av

bolagets fas som tillväxtbolag och har använts till den fortsatta utvecklingen av verksamheten.



Sammantaget visar helåret 2025 utvecklingen i bolagets ordinarie affär, utan de extraordinära engångseffekter som präglade 2024 och med hanterade produktionsutmaningar. För att få en rättvisande bild av den underliggande tillväxten bör 2025 jämföras med 2023 snarare än med 2024, eftersom 2024 i högsta grad förstärktes av engångsordern från Stena Recycling Danmark, där stora delar av avfallet var tekniskt gynnsamt och kunde hanteras snabbt och effektivt. Jämfört med 2023 har nettoomsättningen ökat med 73 procent. Med stabil drift, etablerade kretslopp, fler samarbeten och en fördjupad marknadsposition lämnar bolaget 2025 i ett starkare läge än vid årets inledning.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för CirChem AB (publ), 556951-7427, med säte i Vänersborg, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken

CirChem bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Bolaget innehar tillstånd att uppföra och driva anläggning för återvinning genom upparbetning av farligt avfall på fastigheten Bruket 5 i Vänersborgs kommun, Västra Götalands län. Tillståndet omfattar behandling av högst 20 000 ton farligt avfall per kalenderår samt lagring av högst 1 000 ton farligt avfall vid varje enskilt tillfälle.

Bolagets tillståndspliktiga verksamhet utgör hela den operativa verksamheten. CirChem följer löpande regelverksutvecklingen och upprätthåller aktiv dialog med tillsynsmyndigheter. Inga väsentliga förändringar i tillståndsvillkoren har skett under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret och därefter

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- CirChem inledde löpande leveranser till en ledande fordonstillverkare efter att ett framgångsrikt pilotprojekt övergått till kommersiellt avtal. Leveranserna sker i ett slutet kretslopp för cirkulär återvinning av lösningsmedel.
- CirChem genomförde en företrädesemission om cirka 13,4 MSEK före emissionskostnader, som tecknades till 125 procent.
- CirChem upptog ett grönt lån från Almi om 7 MSEK.
- CirChem och NG Nordic tecknade samarbetsavtal för att kunna erbjuda industrin återvinning av lösningsmedel.
- CirChem ingick nytt avtal med global aktör inom färgindustrin för cirkulär återvinning av lösningsmedel i slutet kretslopp. Leveranser påbörjades i december 2025.
- CirChem tecknade ett kreditavtal med Nordea Bank Abp som innebär att Nordea blir bolagets nya huvudbank. Finansieringen omfattar ett lån på 8 MSEK.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- CirChem och Stena Recycling Norge har tecknat samarbetsavtal för att erbjuda den norska industrin cirkulär återvinning av lösningsmedel.
- CirChem har ingått strategiskt samarbete med EMV, del av Remondis Group, vilket öppnar tillgång till den tyska marknaden.
- CirChem har tecknat samarbetsavtal med danska Combineering.

Finansiell information och kommentarer

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen under räkenskapsåret 2025 uppgick till 10,0 (20,7) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till att 2024 innehöll den större engångsordern från Stena Recycling Danmark, vilken påverkade både omsättning och marginal positivt. Helåret 2025 representerar bolagets ordinarie affär med återkommande intäkter från öppna och slutna kretslopp. Jämfört med 2023, vilket utgör en mer rättvisande jämförelsebas för den underliggande reguljära verksamheten, har nettoomsättningen ökat med cirka 73 procent.

Rörelsens totala intäkter uppgick till 15,6 (27,0) MSEK. Rörelsens kostnader uppgick till 26,8 (26,9) MSEK, vilket innebär att kostnadsnivån i stort sett är oförändrad jämfört med föregående år. Bolaget har därmed goda förutsättningar till successiv förbättring av rörelsemarginalen i takt med att återkommande volymer ökar. Rörelseresultatet före finansiella poster (EBIT) uppgick till -11,2 (0,1) MSEK. Jämförelsen med föregående år påverkas väsentligt av att 2024 inkluderade den marginalstarka engångsaffären. Resultat efter finansiella poster uppgick till -12,1 (-1,1) MSEK. För en mer rättvisande bild av den underliggande verksamhetsutvecklingen kan 2025 jämföras med 2023, vilket utgör det första fullständiga produktionsåret utan extraordinära engångseffekter. Nettoomsättningen har ökat med 73 procent jämfört med 2023, samtidigt som förlusten minskat med 30 procent, vilket bekräftar den positiva underliggande trenden.

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret uppgick till -13,7 (-6,4) MSEK och kassaflödet från investeringsverksamheten till -6,9 (-6,5) MSEK. Under året har bolaget tillförts nytt kapital genom företrädesemissionen med 10,7 MSEK efter emissionskostnader. Vidare har bolaget upptagit ett grönt lån från Almi om 7 MSEK under tredje kvartalet och ett lån från Nordea Bank Abp om 8 MSEK under fjärde kvartalet – totalt 15 MSEK i nya låneupptag. Amortering av befintliga låneskulder uppgick till 3,4 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick därmed till +1,7 (-4,7) MSEK.

Likvida medel vid årets slut uppgick till 13,6 (11,9) MSEK. Per 31 december 2025 hade bolaget långfristig räntebärande lånefinansiering om cirka 12,9 MSEK och kortfristig räntebärande lånefinansiering om cirka 7,6 MSEK. Soliditeten vid balansdagen uppgick till 63,8 procent.

Styrelsen bedömer fortlöpande bolagets likviditet och finansiella resurser i både det korta och längre perspektivet. Bolaget är ett tillväxtbolag som ännu inte genererar vinst och verksamheten kräver fortsatt tillgång till extern finansiering fram till dess att den löpande verksamheten kan finansieras med egna kassaflöden, se vidare sidan 10.

Femårsöversikt

tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	9 959	20 658	5 745	591	86
Resultat efter finansnetto	-12 050	-1 071	-17 141	-22 719	-18 150
Balansomslutning	69 465	61 179	59 109	50 303	52 143
Soliditet, %	63,8	75,0	59,0	50,0	51,0

Finansiella mål

CirChems kortsiktiga finansiella mål är positivt kassaflöde och att uppnå break-even på den befintliga anläggningen i Vargön. Bolagets mål på medellång sikt är att etablera kapacitet för hantering av 25 000 ton lösningsmedel per år med en målsättning om EBITDA-marginal på 15 procent på en omsättning om 250 MSEK vid full anläggningsoptimering. En efterföljande geografisk expansion i Nordeuropa med ytterligare tre anläggningar indikerar en potentiell omsättning på 1 000 MSEK. Genom operativ hävstång förväntas EBITDA-marginalen öka signifikant vid uppskalning.



Risker och osäkerheter i sammandrag

CirChems verksamhet, resultat och finansiella ställning kan påverkas av flera faktorer, inklusive globala makroekonomiska förhållanden, konkurrenssituation, marknadsstrukturförändringar och konjunkturcykler. Utöver detta finns bolags-specifika risker. Följande sammanfattning av CirChems mest väsentliga risker görs utan inbördes rangordning eller anspråk på att vara heltäckande.

Beroende av kundkretsen

CirChems tillväxt är beroende av befintliga och nya samarbeten med viktiga kunder. Relationen till dessa kunder kan upphöra, utvecklas negativt, eller bolaget kan tvingas acceptera osedvanliga avtalsvillkor. CirChem är beroende av att kunder vill lämna sina lösningsmedelsblandningar till bolaget för rening och att samma eller andra kunder vill köpa de återvunna produkterna. Det kan finnas en risk för obalans i efterfrågan mellan dessa två sidor av affären. Under 2025 illustrerades denna risk då en aktör inom ett av bolagets öppna flöden drabbades av tillståndsproblem och plötsligt tvingades hantera sitt avfall via destruktion, vilket ledde till att flödet föll bort. Bolaget arbetar med att diversifiera kundbasen, etablera långa slutna kretslopp och bygga inflödespartnerskap för att minska koncentrationsriskerna.

Processrisker och råvaruvariabilitet

Den industriella återvinningsprocessen är känslig för variation i avfallets sammansättning. Under 2025 illustrerades detta av de tekniska utmaningar som uppstod när den sista fraktionen av det danska avfallet från 2024 års engångsorder visade sig innehålla komplexa föroreningar som översteg bolagets etablerade processers kapacitet. Bolaget arbetar med riskmitigerande åtgärder genom löpande investeringar i laborativ verksamhet, tekniska utvärderingar före nya stora leveranser samt successiv utbyggnad av processportföljen.

Konkurrens- och marknadsstrukturförändringar

Etableringen under 2025 av Ragn-Sells och Vilokan-koncernens gemensamma lösningsmedelsåtervinningsanläggning (Solvent Recycling Solutions) har förändrat konkurrensbilden på den nordiska marknaden. Ytterligare aktörer kan tillkomma framöver. Den tillkomna aktören bidrar positivt till bolagets positionering som oberoende nischspecialist där CirChem utgör en naturlig partner för avfallshanterare och industriaktörer som vill erbjuda en komplett lösningsmedelsåtervinning utan att bygga egen återvinningskapacitet.

Volatila kemikaliepriser och geopolitiska faktorer

Den geopolitiska oron på flera fronter har haft påtaglig effekt på den internationella kemikalie-marknaden. Den pågående konflikten i Ukraina har sedan 2022 bidragit till mer volatila kemikaliepriser och ökad osäkerhet i globala råvaruflöden. Till detta har tillkommit en eskalerande handelspolitisk osäkerhet med nya tullar och importrestriktioner som ytterligare påverkat försörjningskedjor för kemikalier. Efter räkenskaps-årets utgång har konflikten i Iran tillkommit som en ytterligare destabiliserande faktor med omedelbar och väsentlig påverkan på de petro-kemiska marknaderna, vilket direkt berör tillgång och prissättning av råvaror som ingår i produktionen av lösningsmedel. Sammantaget har denna geopolitiska oro bidragit till att vissa potentiella kunder avvaktat beslut om cirkulära investeringar till förmån för kärnverksamhet, vilket förlängt ledtiderna i försäljningsprocesserna.

Framtida kapitalbehov och likviditetsrisk

CirChem är ett tillväxtbolag som ännu inte har börjat generera vinst. Bolagets intäkter understiger bolagets kostnader, vilket medför att

extern finansiering fortsatt kommer att vara en del av bolagets resa mot break-even och lönsamhet. Historiskt har bolaget tillgodosett sitt kapitalbehov genom emissioner och lånefinansiering. Styrelsen bedömer löpande bolagets likviditetssituation och kapitalbehov och utvärderar kontinuerligt tillgängliga finansieringsalternativ för att säkerställa den löpande verksamheten. Det föreligger en inneboende osäkerhet i detta tills bolaget når ett läge där den löpande verksamheten kan finansieras genom egna kassaflöden.

Bolagets intäktsutveckling under inledningen av 2026 har påverkats av förlängda ledtider i kundernas beslutsprocesser, bland annat till följd av rådande geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet. Mot denna bakgrund finns det risk att bolaget inte kan uppfylla vissa finansiella villkor i ingångna låneavtal. Styrelsen följer löpande bolagets likviditetssituation och arbetar aktivt för att säkerställa bolagets förmåga att fullgöra sina finansiella åtaganden.

Tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken

CirChem innehar tillstånd att behandla upp till 20 000 ton farligt avfall per kalenderår och lagra upp till 1 000 ton vid varje enskilt tillfälle vid anläggningen i Vargön. Verksamheten innefattar hantering av brandfarliga varor, vilket kräver särskilda tillstånd enligt lagen om brandfarliga och explosiva varor (LBE) med räddningstjänsten som tillsynsmyndighet. Tillstånden medför specifika krav på anläggningens utformning, säkerhetssystem, personalutbildning och operativa rutiner, samt begränsningar avseende lagringsvolym som påverkar möjligheterna att snabbt skala upp verksamheten. Förändringar i tillståndsvillkor, myndighetsbeslut eller regulatoriska skärpningar – avseende såväl farligt avfall som brandfarliga varor – kan påverka bolagets verksamhet. Bolaget följer löpande regelverksutvecklingen och upprätthåller aktiv dialog med berörda tillsynsmyndigheter.

Miljörisker relaterade till förorenad fastighet

Fastigheten som bolaget äger och där bolaget bedriver verksamheten har historiskt belastats av miljöfarlig industriverksamhet. Marken har i möjligaste mån sanerats av kommunen. Att marken till viss del är förorenad innebär allmänt sett en förhöjd risk för att bolaget kan åsamkas kostnader för utredning, skadeförebyggande åtgärder eller saneringsåtgärder, till exempel vid exploateringsåtgärder eller utbyggnad.

Förväntad framtida utveckling

Marknaden för lösningsmedel är omfattande eftersom dessa används i nästan all process- och tillverkningsindustri. Lösningsmedelsavfall som inte återvinns skickas för förbränning, vilket genererar stora och onödiga koldioxidutsläpp. I takt med att EU:s regelverk och den nationella lagstiftningen skärps förväntas efterfrågan på lokala, industriella återvinningslösningar för lösningsmedel öka. Därtill aktualiserar de pågående geopolitiska utmaningarna – med volatila kemikaliepriser, störda försörjningskedjor och osäker tillgång på petrokemiska råvaror – behovet av resursoptimering och regional självförsörjning. För industri som är beroende av petrokemiska lösningsmedel innebär återvinning via CirChem ett konkret sätt att minska exponeringen mot globala råvarumarknader och säkerställa tillgången till kritiska insatsvaror. CirChem siktar på att vara en ledande leverantör av klimatsmarta återvinningslösningar och högkvalitativa återvunna lösningsmedel för industrin, vilket positionerar bolaget för att möta den förväntade växande efterfrågan.

Under 2026 kommer CirChem att fokusera på etablering av ytterligare slutna kretslopp, ökad beläggning i anläggningen i Vargön genom en breddad inflödesbas, samt gradvis utbyggnad av det egna erbjudandet baserat på redan etablerade processer. Klimatinvesteringstödet

(Klimatklivet) för produktionsenheten dedikerad åt läkemedelsindustrin beräknas bli slutligt godkänt under 2026, varvid de återstående 3 MSEK av det totala stödet om 12 MSEK förväntas utbetalas. Samarbetsavtalen med Stena Recycling Norge, EMV inom Remondis Group, samt Combineering ingångna efter balansdagen, förväntas gradvis bidra till ökade inflödesvolymerna från den norska, tyska respektive danska marknaden.

EU:s regelverk som drivkraft för framtida efterfrågan

Den pågående regulatoriska utvecklingen i EU skapar en långsiktig strukturell medvind för CirChems affärsmodell. Kraven på cirkularitet, resurseffektivitet och återvinning förväntas skärpas successivt under de kommande åren, och det samlade trycket mot linjära materialflöden – där lösningsmedelsavfall skickas till förbränning – ökar. För industrikunderna innebär detta att återvunnet lösningsmedel går från att vara ett valbart hållbarhetsalternativ till att bli en allt mer nödvändig komponent i en regelrätt affärsmodell. Nedan sammanfattas de regelverk som bedöms ha störst påverkan på bolagets verksamhet framåt.



Circular Economy Action Plan och kommande Circular Economy Act

EU:s Circular Economy Action Plan (CEAP 2020) utgör det övergripande ramverket för övergången till en cirkulär ekonomi inom unionen.

Planen verkar för att göra hållbara produkter, tjänster och affärsmodeller till norm samtidigt som ekonomisk tillväxt ska frikopplas från resursanvändning. Europeiska kommissionen har under 2025 förberett en Circular Economy Act som väntas konsolidera befintliga cirkularitetskrav, harmonisera producentansvar, skapa marknadsefterfrågan för sekundära råvaror och etablera en enhetlig bas för cirkulära innovationer att skala över medlemsstaterna. För industriella återvinningsaktörer innebär detta ett tydligare och mer likartat regulatoriskt landskap, vilket förenklar expansion över nationsgränser.

Ecodesign for Sustainable Products Regulation (ESPR)

ESPR etablerar ett ramverk för ekodesignkrav på olika produktgrupper. I regelverkets grundtext identifieras kemikalier, färger och smörjmedel uttryckligen som prioriterade produktgrupper för kommande sekundärlagstiftning. Kraven som förväntas omfattar bland annat minimikrav på återvunnet innehåll, hållbarhet och informationskrav via Digital Product Passport. Flera delegerade akter väntas under 2026. För CirChem innebär ESPR att användare av lösningsmedel – bolagets kunder – kommer att ha ett direkt regulatoriskt incitament att specificera andelen återvunnet innehåll i sina insatsvaror, vilket driver efterfrågan på certifierade återvunna lösningsmedel.

Reviderad Waste Framework Directive

En riktad revidering av EU:s ramdirektiv för avfall trädde i kraft i oktober 2025. Revisionen fokuserar primärt på livsmedels- och textilavfall men stärker även de övergripande principerna i avfallshierarkin: prevention före återanvändning, återanvändning före materialåtervinning, materialåtervinning före energiåtervinning, och förbränning endast som sista alternativ. Principen "förorenaren betalar" och utökat producentansvar fortsätter att stärkas. För CirChems verksamhet är den principiella riktningen av-

görande: lösningsmedel som idag går till förbränning placeras lägst i avfallshierarkin, medan CirChems återvinningstjänst representerar ett steg uppåt i hierarkin – från förbränning till materialåtervinning.

Industrins krav på hållbarhetsredovisning

Industrins ökande krav på hållbarhetsredovisning skapar en direkt kommersiell drivkraft för CirChems erbjudande. Allt fler av bolagets industriella kunder omfattas av krav på att redovisa och reducera sina utsläpp längs hela värdekedjan, inklusive från uppströms insatsvaror som lösningsmedel. Återvinning av lösningsmedel via CirChem minskar kundens klimatavtryck i det som benämns scope 3-utsläpp – det vill säga indirekta utsläpp från inköpta råvaror och avfallshantering. Förmågan att kvantifiera och dokumentera dessa besparingar är därmed inte enbart en miljöfråga utan en affärsmässig parameter i kundernas upphandlings- och leverantörsbedömningsprocesser. CirChem ser detta som en växande kommersiell fördel, där bolagets återvinningstjänst bidrar direkt till att hjälpa kunder att uppfylla sina rapporteringskyldigheter och klimatåtaganden.

Chemicals Strategy for Sustainability och Industrial Emissions Directive

EU:s kemikaliestrategi för hållbarhet syftar till att reducera användningen av farliga ämnen, öka transparensen i värdekedjor och driva innovation mot säkrare alternativ. Strategin kopplar samman ESPR, det reviderade Industrial Emissions Directive (IED) och REACH-förordningen till ett sammanhängande ramverk. För anläggningar inom kemi, färg, fordon och närliggande branscher innebär skärpta IED-krav sänkta tillåtna utsläpp av flyktiga organiska föreningar, vilket förändrar kostnadskalkylen för industrier som använder förbränning för att hantera sitt lösningsmedelsavfall. Återvinning

via CirChem blir därmed relativt sett mer kostnadseffektiv.

EU-taxonomin och grön finansiering

EU:s taxonomi för hållbar finansiering utgör det gemensamma klassificeringssystemet för miljömässigt hållbar ekonomisk verksamhet inom unionen. Verksamhet som substantiellt bidrar till övergången till en cirkulär ekonomi – inklusive materialåtervinning – kvalificerar sig för taxonomianpassad finansiering, vilket påverkar villkoren för såväl bank- som kapitalmarknadsfinansiering. Almi Grönt Lån, som bolaget upptog under tredje kvartalet 2025, är en specialutformad finansiering knuten till EU:s taxonomi med syfte att främja grön tillväxt och hållbar utveckling. Kvalificering i taxonomi är en substantiell finansieringsfördel i takt med att banker, försäkringsbolag och kapitalförvaltare i allt högre grad styr sina kapitalallokeringar efter taxonomianpassade kriterier.

Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) och industriell autonomi

CBAM introducerar en klimattull på import av vissa koldioxidintensiva varor till EU. Även om CBAM i nuläget framför allt omfattar stål, aluminium, cement, gödsel, elektricitet och väte, är utvidgning till fler produktgrupper – inklusive kemikalier – under aktiv diskussion. Vid en utvidgning till kemikalier blir återvunna lösningsmedel producerade i Sverige en strategiskt värdefull råvara för europeisk industri, eftersom de undviker den klimattull som kan komma att belasta importerade alternativ. Parallellt drivs den industripolitiska agendan genom Critical Raw Materials Act och Net Zero Industry Act, som båda understryker det politiska momentum som ligger bakom industriell återvinning i Europa.

Sammantagen bedömning

Den sammantagna bilden bedöms av bolaget som gynnsam för CirChems affärsmodell. Den regulatoriska riktningen är tydlig – skärpta krav

på återvinning, resurseffektivitet och cirkularitet ökar successivt trycket mot linjära materialflöden. Samtidigt driver den geopolitiska osäkerheten, med volatila råvarupriser och störda försörjningskedjor för petrokemiska produkter, industrins behov av regional självförsörjning och resursoptimering. Dessa två krafter – regulatorisk och geopolitisk – pekar i

samma riktning och stärker tillsammans efterfrågan på det CirChem erbjuder. I närtid påverkas beslutsprocesser hos potentiella kunder av konjunktur- och handelsrelaterad osäkerhet, men den underliggande strukturella efterfrågan bedöms som robust och CirChem som väl positionerat för att möta den.

CirChems aktie

CirChems aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet "CIRCHE" med ISIN-kod SE0015193529. Stängningskursen var 0,888 SEK den 30 december 2025 och börsvärdet uppgick till 35,7 MSEK.

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 2 512 864,94 SEK fördelat på 40 205 839 aktier med en röst vardera och kvotvärde 0,0625 SEK.

Den 7 januari 2025 registrerades kvittningen av det lån som påkallades för konvertering mot aktier den 20 december 2024. Registreringen ökade antalet utestående aktier med 1 194 029, från 32 310 837 till 33 504 866 aktier. Aktiekapitalet ökade med 74 626,81 SEK, från 2 019 427,31 SEK till 2 094 054,13 SEK. Konverteringen medförde en utspädning om cirka 3,6 procent.

Den 27 maj 2025 beslutade styrelsen i CirChem att genomföra en företrädesemission, som tecknades till 125%, om cirka 13,4 MSEK före emissionskostnader om cirka 2,7 MSEK. Företrädesemissionen registrerades hos bolagsverket den 4 juli 2025. Registreringen ökade antalet utestående aktier med 6 700 973, från 33 504 866 till 40 205 839 aktier. Aktiekapitalet ökade med 418 810,81 SEK, från 2 094 054,13 SEK till 2 512 864,94 SEK. Nyemissionen medförde en utspädning om cirka 16,7 procent.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner i tabellen nedan uppstår en utspädning om cirka 2,4 procent.

Utestående teckningsoptioner

Namn	Antal utestående optioner	Aktier per option*	Aktier*	Strike price*	Nyttjandeperiod
LTI 2024/2027:1	301 763	1	301 763	0,06**	2027-08-01 2027-10-15
LTI 2024/2027:2	117 881	1	117 881	9,06	2027-04-22 2027-05-22
LTI 2023/2026:1	442 050	1	442 050	0,06**	2026-08-01 2026-10-15
LTI 2023/2026:2	147 349	1	147 349	9,91	2026-04-22 2026-05-22
Summa	1 009 043		1 009 043		

* Eventuell omräkning enligt optionsvillkor ej tillämpat på utestående teckningsoptioner

** Särskilda prestationsvillkor för respektive program framgår av "Förslag till införande av LTI" under Bolagsstämmor på Bolagets hemsida. Några avsättningar har ej gjorts i räkenskaperna för något av de utestående programmen då villkoren för tilldelning per balansdagen ej är uppnådd.

Förslag till resultatdisposition

SEK	2025
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	0
Överkursfond	53 864 490
Årets resultat	-12 050 777
Totalt	41 813 713
Disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	41 813 713
Summa	41 813 713

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkning med tillhörande noter.

Resultaträkning

tkr	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	2	9 959	20 658
Aktiverat arbete för egen räkning		5 303	5 176
Övriga rörelseintäkter		321	1 184
Summa intäkter		15 583	27 018
Råvaror och förnödenheter		-4 584	-6 300
Övriga externa kostnader	4,5	-7 976	-7 481
Personalkostnader	3	-12 821	-12 924
Avskrivningar		-1 120	-157
Övriga rörelsekostnader		-283	-52
Summa kostnader		-26 784	-26 914
Rörelseresultat		-11 201	104
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		7	113
Räntekostnader och liknande resultatposter		-856	-1 288
Resultat efter finansiella poster		-12 050	-1 071
Skatt		-	-
ÅRETS RESULTAT		-12 050	-1 071
SEK			
Resultat per aktie, före utspädning		-0,33	-0,04
Resultat per aktie, efter utspädning (ej omräknat vid underskott)		-0,33	-0,04
Antal aktier, vägt genomsnitt		36 757 680	30 184 985
Antal aktier vid periodens utgång		40 205 839	32 310 837

Balansräkning

tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	6	38 792	2 537
Pågående nyanläggningar	7	11 300	41 651
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	638	665
Inventarier, verktyg och installationer	9	1 767	1 889
Summa anläggningstillgångar		52 497	46 742
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m</i>			
Råvaror och förnödenheter		444	127
Summa varulager m.m		444	127
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1 621	1 541
Aktuella skattefordringar		358	345
Övriga fordringar		375	52
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	523	444
Summa kortfristiga fordringar		2 877	2 382
Kassa och bank	11	13 647	11 928
Summa omsättningstillgångar		16 968	14 436
SUMMA TILLGÅNGAR		69 465	61 179
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	2 513	2 019
Ej reg. Aktiekapital		0	75
Summa bundet eget kapital		2 513	2 094
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		53 865	44 614
Balanserat resultat		0	47
Årets resultat		-12 050	-1 071
Summa fritt eget kapital		41 815	43 589
Summa eget kapital		44 328	45 683
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Lån	13	12 896	5 471
Summa långfristiga skulder		12 896	5 471
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 491	2 106
Aktuella skatteskulder		12	10
Övriga kortfristiga skulder	14	8 603	6 179
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 135	1 730
Summa kortfristiga skulder		12 241	10 025
Summa skulder		25 137	15 496
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		69 465	61 179

Förändring i eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Ej. reg. aktiekap.	Överkursfond	Balanserat resultat ink årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 805	-	50 414	-17 114	35 105
Disposition vid årsstämma					
Förlustteckning från fonder			-17 141	17 141	0
Årets resultat				-1 071	-1 071
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission juni 2024	143		5 757		5 900
Utgivna teckningsoptioner				20	20
Aktieteckning TO2	71		2 879		2 950
Nyemission dec 2024		75	3 925		4 000
Emissionskostnader			-1 222		-1 222
Utgående eget kapital 2024-12-31	2 019	75	44 614	-1 024	45 683
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 019	75	44 614	-1 024	45 683
Disposition vid årsstämma					
Förlustteckning från fonder			-1 024	1 024	0
Årets resultat				-12 050	-12 050
Transaktioner med aktieägare					
Reg Nyemission dec 2024	75	-75			0
Nyemission jun 2025	419		12 983		13 402
Emissionskostnader			-2 707		-2 707
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 513	-	53 865	-12 050	44 328

Kassaflödesanalys

tkr	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-11 201	104
Finansiella poster, netto	-849	-1 175
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	1 120	157
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10 930	-914
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	-317	-56
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-495	-352
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-1 958	-5 055
Förändring i rörelsekapital	-2 770	-5 463
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 700	-6 377
Investeringsverksamheten		
Förvärv/Avyttring av anläggningstillgångar	-6 875	-6 475
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6 875	-6 475
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	13 402	8 850
Emissionskostnader	-2 707	-1 222
Tecknade aktieoptioner	-	20
Upptagna lån	15 000	4 000
Amortering av låneskulder	-3 402	-3 451
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 293	8 197
Årets kassaflöde	1 719	-4 655
Likvida medel vid årets början	11 928	16 583
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	13 647	11 928

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolaget följer också regeln att kvitta uppkomna förluster mot överkursfond när balanserade vinstmedel saknas.

Bolagets säte

CirChem AB bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Vänersborg i Sverige, där också styrelse har sitt säte. Bolagets adress är Mälderistvägen 3, Vargön.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Avskrivning sker med följande procentsatser:

Markarbeten och Byggnader	2-5%
Tekniska anläggningar	4%
Inventarier	20%

Pågående nyanläggningar avser aktiverade kostnader inom ramen för projektet klimatklivet. Avskrivningar påbörjas så snart projektet är färdigställt och genererar löpande intäcksströmmar.

Leasing

Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal.

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut-principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Företagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och eventuella ersättningar efter avslutad anställning. Redovisning sker i takt med intjänandet. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Skatt

Bolaget har per balansdagen ett skattemässigt underskott uppgående till cirka 109 MSEK.

Intäkter

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

Försäljning av varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren.

Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förknippat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Om bidraget har tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas bidraget som en skuld.

Not 2 Nettoomsättning per geografiska marknader

tkr	2025	2024
Sverige	6 579	20 361
Danmark	3 296	297
Litauen	84	-
Summa	9 959	20 658

Not 3 Anställda och personalkostnader

Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr	2025	2024
Löner	5 341	5 589
Styrelsearvoden, VD* och ledande befattningshavare	3 306	3 071
Sociala avgifter	2 957	2 965
Pensioner	1 154	1 193
Övriga personalkostnader	63	106
Totalt	12 821	12 924

Medeltal antal anställda	2025	2024
Kvinnor	1	2
Män	10	10
Totalt	11	12

* Av företagets pensionskostnader avser 379 tkr (365) företagets VD och styrelse. Inga utestående pensionsförpliktelser i övrigt finns till dessa.

Not 4 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

tkr	2025	2024
<i>Finnhammars Revisionsbyrå</i>		
Revisionsuppdrag	85	105
<i>Forvis Mazars AB*</i>		
Revisionsuppdrag	119	-
Övriga uppdrag	48	-

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

*Bolagets revisor sedan årsstämman 2025

Not 5 Operationell leasing

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Förfall till betalning inom ett år	1 691	1 434
Förfall till betalning mellan ett och fem år	2 004	156
Förfall till betalning efter fem år	1 462	-
Summa	5 157	1 590
Operationella leasingkostnader under räkenskapsåret	2 963	1 968

I ovan tabell redovisas väsentliga operationella leasingavtal utifrån framtida minimileaseavgifter. Circhem har inga finansiella leasingkostnader.

Not 6 Byggnader och mark

tkr	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 849	2 436
Nyanskaffningar	-	826
Bidrag från klimatklivet	-	-413
Omklassificeringar	37 227	-
Totalt anskaffningsvärde	40 076	2 849
Ingående ackumulerade avskrivningar	-312	-272
Årets avskrivningar	-972	-41
Totalt ackumulerade avskrivningar	-1 284	-312
Redovisat värde vid årets slut	38 792	2 537
Varav mark		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 601	1 399
Nyanskaffningar	-	202
Redovisat värde vid årets slut	1 601	1 601

CirChem beviljades klimatinvesteringsstöd av Naturvårdsverket om 12 MSEK i juni 2023 och erhöll 9 MSEK av detta stöd som förskotts betalning samma månad. Klimatinvesteringsstödet ska bekosta hälften CirChem AB

av totala kostnaden om 24 MSEK för att utveckla en dedikerad produktionsenhet för återvinning av lösningsmedel från läkemedelsproduktion. Under rapportperioden har cirka 8,7 MSEK aktiverats i posten pågående nyanläggningar hänförligt till klimatinvesteringsstödet, och av det förutbetalda bidraget har cirka 1,8 MSEK redovisats som en minskning av anskaffningsvärdet. Sedan 2023 har därmed hela det förutbetalda bidraget om 9 MSEK redovisats som en minskning av anskaffningsvärdet. Klimatklivet-projektet var förlängt till slutet av första kvartalet 2026 då det färdigställdes. Vid slutligt godkännande utbetalas de återstående 3 MSEK av klimatinvesteringsstödet.

Av det som under räkenskapsåret aktiverats hänförligt klimatinvesteringsstödet, utgör aktiverat arbete för egen räkning cirka 60 % (40%).

Not 7 Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningar

tkr	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	41 651	37 743
Nyanskaffningar	8 684	7 816
Bidrag från klimatklivet	-1 808	-3 908
Omklassificeringar	-37 227	-
Totalt anskaffningsvärde	11 300	41 651

Not 8 Maskiner och andra tekniska anläggningar

tkr	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	672	-
Nyanskaffningar	-	1 344
Bidrag från klimatklivet	-	-672
Totalt anskaffningsvärde	672	672
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6	-
Årets avskrivningar	-27	-6
Totalt ackumulerade avskrivningar	-33	-6
Redovisat värde vid årets slut	639	666

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

tkr	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 008	527
Nyanskaffningar	-	2 962
Bidrag från klimatklivet	-	-1 481
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Omklassificeringar	-	-
Totalt anskaffningsvärde	2 008	2 008
Ingående ackumulerade avskrivningar	-119	-9
Återförda avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-122	-110
Totalt ackumulerade avskrivningar	-241	-119
Redovisat värde vid årets slut	1 767	1 889

Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	2025	2024
Förutbetalda leasingavgifter	24	4
Förutbetalda hyror	351	322
Försäkring	65	35
Övrigt	83	83
Totalt	523	444

Not 11 Likvida medel

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Bankmedel placerade i Swedbank	9 621	11 928
Bankmedel placerade i Nordea	4 026	-
Redovisat värde	13 647	11 928

Not 12 Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning antal aktier	Aktier ack	Kvotvärde	Emissions -kurs	Emissions -belopp	Ökning av aktiekapital
2013-12-03	Nybildning	800 000	800 000	0,0625	0,063	50 000	50 000,00
2014-09-10	Nyemission	64 864	864 864	0,0625	11,56	749 990	4 054,00
2015-10-19	Nyemission	370 592	1 235 456	0,0625	16,19	5 998 958	23 162,00
2018-06-05	Nyemission	2 223 600	3 459 056	0,0625	2,02	4 500 011	138 975,00
2019-04-05	Nyemission	741 184	4 200 240	0,0625	4,05	2 999 942	46 324,00
2019-06-12	Nyemission	37 056	4 237 296	0,0625	4,05	149 984	2 316,00
2019-09-11	Aktieteckning	51 888	4 289 184	0,0625	5,17	268 074	3 243,00
2020-01-21	Utbyte	1 360 944	5 650 128	0,0625	0,26	353 133	85 059,00
2020-01-21	Utbyte	315 440	5 965 568	0,0625	1,18	372 848	19 715,00
2020-03-10	Nyemission Split 1:16, omräknat historiskt	3 776 000	9 741 568	0,0625	5,03	18 998 000	236 000,00
2020-11-30	Nyemission	775 539	10 517 107	0,0625	8,20	6 359 420	48 471,19
2021-01-04	Nyemission	2 273 241	12 790 348	0,0625	8,20	18 640 576	142 077,56
2022-04-06	Nyemission	3 197 586	15 987 934	0,0625	7,75	24 781 292	199 849,13
2022-10-06	Aktieteckning	1 203 352	17 191 286	0,0625	1,10	1 323 687	75 209,50
2023-03-09	Nyemission	11 689 333	28 880 619	0,0625	3,00	35 067 999	730 583,31
2024-06-11	Nyemission	1 027 124	29 907 743	0,0625	2,58	2 649 980	64 195,25
2024-06-24	Nyemission	1 259 688	31 167 431	0,0625	2,58	3 249 995	78 730,50
2024-12-03	Aktieteckning	1 143 406	32 310 837	0,0625	2,58	2 949 987	71 462,88
2025-01-07	Nyemission	1 194 029	33 504 866	0,0625	3,35	4 000 000	74 626,81
2025-07-04	Nyemission	6 700 973	40 205 839	0,0625	2,00	13 401 946	418 810,81
Totalt			40 205 839			146 865 822	2 512 865

Not 13 Långfristiga skulder

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Förfall efter ett år och inom fem år	12 896	5 471
Förfall till betalning efter fem år	-	-
Summa	12 896	5 471

Avser utestående räntebärande låneskulder till Almi och Nordea.

Not 14 Övriga kortfristiga skulder

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristig del lån, Almi	4 958	3 451
Kortfristig del lån, Nordea	2 667	-
Förutbetalda offentliga bidrag	-	1 808
Övrigt	978	920
Totalt	8 603	6 179

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	1 523	1 298
Övrigt	613	432
Totalt	2 135	1 730

Not 16 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

tkr	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar,	14 810	7 200
Spärrmedel, Euroclear	50	50

Not 17 Transaktioner med närstående

Styrelsearvoden har utbetalats i enlighet med beslut på årsstämma. Under året har Kristofer Svensson* som CFO fakturerat (genom K Svensson Consulting AB) 426 (240) tkr.

* CFO sedan 1 juli 2024.

Not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

CirChem och Stena Recycling Norge tecknade i januari 2026 ett samarbetsavtal för att erbjuda den norska industrin cirkulär återvinning av lösningsmedel. Avtalet gör det möjligt för Stena Recycling att erbjuda sina norska industrikunder ett cirkulärt alternativ till förbränning genom återvinning av lösningsmedelsavfall vid CirChems anläggning i Vargön, Sverige.

I februari 2026 ingick CirChem ett strategiskt samarbete med den tyska specialisten inom farligt avfall EMV, del av Remondis Group, Tysklands största bolag inom återvinning och miljötjänster. Samarbetet ger CirChem en strukturerad väg in på den tyska marknaden och skapar möjligheter att tillföra nya volymer lösningsmedelsavfall för cirkulär återvinning i Sverige.

CirChem ingick under april ett strategiskt samarbete med Combineering A/S, ett danskt bolag med ett starkt europeiskt nätverk av specialister inom industriell avfallshantering och avfallsförmedling. Samarbetet skapar en strukturerad väg för att identifiera och kanalisera industriflöden av lösningsmedelsavfall till cirkulär materialåtervinning i CirChems anläggning i Vargön, med gemensamma kommersiella och hållbarhetsmässiga fördelar.

Not 19 Styrelsens förslag till resultatdisposition

SEK	2025
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	0
Överkursfond	53 864 490
Årets resultat	-12 050 777
Totalt	41 813 713
Disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	41 813 713
Summa	41 813 713

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Finansiella definitioner

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på använda alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid årets slut	Relevant vid beräkning av soliditet
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och av-/nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	Kommunicerat finansiellt mål av Bolaget.
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under räkenskapsåret	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för årets	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	1 januari-31 december 2025	Förklaring av period som rapporten omfattar
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Underskrifter

Årsredovisningens innehåll blev klart den 26 april 2026

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 27 april 2026.

Mats Persson

Ordförande

Åsa Knutsson

Ledamot

Johan Norell Bergendahl

Ledamot

Petra Sas

Ledamot och VD

Jonas Stålhandske

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2026.

Forvis Mazars AB

Samuel Bjälkemo

Auktoriserad revisor

Elin Janzon

Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i CirChem AB
Org. nr 556951–7427

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CirChem AB för år 2025. Årsredovisning ingår på sidorna 7–26 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av CirChem AB:s finansiella ställning per den 2025-12-31 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 företaget 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.

Upplysning av särskild betydelse

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på stycket ”Framtida kapitalbehov och likviditetsrisker” på sidan 10 där det framgår att bolagets intäktsutveckling under inledningen av 2026 har påverkats av förlängda ledtider i kundernas beslutsprocesser, bland annat till följd av rådande geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet. Mot denna bakgrund finns det risk att bolaget inte kan uppfylla vissa finansiella villkor i ingångna låneavtal. Styrelsen följer löpande bolagets likviditetssituation och arbetar aktivt för att säkerställa bolagets förmåga att fullgöra sina finansiella åtaganden.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för föregående räkenskapsår har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 19 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Den andra informationen återfinns på sidorna 1–6. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den

information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 på 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 huruvida årsredovisningen 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.

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, 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. 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 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 för CirChem 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 företaget 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. 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.



Stockholm den 27 april 2026

Forvis Mazars AB

Samuel Bjälkemo
Auktoriserad revisor

Elin Janzon
Auktoriserad revisor