



Bokslutskommuniké **januari-december** 2025

## Bokslutskommuniké Scandinavian Enviro Systems AB (publ) januari – december 2025

### Fjärde kvartalet 2025

- Periodens nettoomsättning uppgick till 2,6 (6,1) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -296,7 (-27,5) MSEK
- Periodens resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,27 (-0,03) SEK
- Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till -60,2 (-47,6) MSEK
- Enviro lämnar statusuppdatering rörande tidslinjen för pyrolysanläggningen i Uddevalla
- Enviro företager en nedskrivning av immateriella samt finansiella tillgångar på cirka 265 MSEK

### Perioden januari – december 2025

- Periodens nettoomsättning uppgick till 31,5 (170,8) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -366,6 (53,6) MSEK
- Periodens resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,38 (0,07) SEK
- Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till -206,0 (-138,8) MSEK
- All utrustning för huvudprocessen nu levererad och monterad i Uddevalla
- Enviro VD Fredrik Emilson avyttrar delar av de aktier han förvärvade inom ramen för sitt garantiåtagande
- Styrelsen i Enviro beslutade om en partiellt garanterad företrädesemission. Utfallet av emissionen innebär att Bolaget tillfördes 240,0 MSEK före transaktionskostnader. Bolagets VD och CFO har totalt tecknat knappt 13 miljoner aktier i företrädesemissionen.
- Under årsstämma i Enviro valdes en delvis ny styrelse bestående av:
  - Ewa Björling (nyval), som även valdes till styrelsens ordförande
  - Fabien Gaboriaud (omval)
  - Magnus Jakobson (nyval)
  - Peter Möller (omval)
  - Björn Olausson (omval)
  - Helene Svahn (nyval)
- Enviro uppnådde ny milstolpe för Uddevallafabriken och tillfördes cirka 11,7 MSEK i milstolpsersättning
- Infiniteria har ingått ytterligare leveransavtal avseende återvunnen kimrök från Uddevalla – 100 procent av kimröksproduktionen vid Uddevalla 1 är därmed fulltecknad
- Enviro och Michelin i unikt samarbete kring skapandet av en cirkulär lösning för tävlingsdäck
- Förnyat leveransavtal för pyrolysolja understryker behovet av och efterfrågan på Enviro återvunna råvaror
- Enviro återvunna kimrök central när AnVa lanserade klimatneutral gummiblandning

### Väsentliga händelser efter periodens slut

- Bolaget meddelar byte av ledningspersoner
- Bolaget har mottagit påkallelse om skiljeförfarande
- Bolaget har beslutat om att ansöka om företagsrekonstruktion
- Den förväntade tidslinje som kommunicerades av Bolaget i november avseende anläggningen i Uddevalla kommer inte att nås. I dagsläget är det inte möjligt att kommunicera en ny tidplan

**Scandinavian Enviro Systems** bidrar till ökad miljömässig och ekonomisk hållbarhet genom en patenterad teknologi för återvinning av värdefulla råvaror och uttjänta produkter, däribland däck. Nyttillverkning av däck som sker med kimrök som återvunnits med hjälp av Enviro teknologi ger upp till 93 procent lägre utsläpp av koldioxid jämfört med om jungfrulig kimrök använts. Enviro har sitt huvudkontor i Göteborg och en anläggning för återvinning av uttjänta däck i Åsensbruk. Den franska däcktillverkaren Michelin är största ägare. Enviro grundades 2001 och är noterat för handel på Nasdaq First North Growth Market med FNCA Sweden AB, +46 8-528 00 399, [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se), som Certified Adviser. [www.envirosystems.se](http://www.envirosystems.se)

## VD-ord

Kära aktieägare,

### 2025 ett händelserikt år

2025 var ett år präglad av geopolitisk oro, handelspolitiska spänningar och en kraftig förstärkning av den svenska kronan. I en sådan omvärld ställs höga krav på både strategisk flexibilitet och lokal autonomi vilket Enviros världsledande teknologi möjliggör.

Under våren genomfördes en framgångsrik kapitalanskaffning som tillförde bolaget cirka SEK 200 miljoner efter transaktionskostnader. Kapitalet stärkte Enviros finansiella ställning och möjliggjorde fortsatt utveckling av både teknologi och affärsmodell. En del av resurserna har investerats i uppbyggnaden av ett serviceerbjudande som omfattar tjänster före, under och efter färdigställandet av pyrolysanläggningar. Ambitionen var att under det fjärde kvartalet ingå ett mer omfattande tjänsteavtal med Infiniteria, men parterna har inte kunnat enas om villkoren.

Operationellt har det gångna året i hög grad varit fokuserat på genomförandet av Uddevallaprojektet, den första fullskaliga anläggningen baserad på Enviros egenägda teknologi. Under året färdigställdes mark- och anläggningsarbeten och entreprenören avetablerades under det fjärde kvartalet. Kontorsbyggnaden färdigställdes och överlämnades till Infiniteria, vars organisation sedan i våras arbetar på plats i anläggningen.

Parallellt har vårt team av ingenjörer arbetat intensivt med vidareutveckling och dokumentation av anläggningen. I projekt av denna komplexitet uppstår löpande behov av anpassningar. Under året har vi implementerat ett flertal förbättringar som stärker säkerheten och förbättrar både långsiktig driftsäkerhet och effektivitet i anläggningen. Anpassningarna har dock bidragit till att projektets tidslinje förlängts vilket kommunicerades i november.

I processhallen har installationsarbetet fortgått under hela året och idag står en mycket stor del av produktionsutrustningen på rätt plats i fabriken; exempelvis har samtliga reaktorer levererats och lyfts på plats. Även om vissa driftsättningsaktiviteter påbörjades under det andra halvåret återstår betydande installationsarbeten innan fullskaliga driftsättningsaktiviteter kan inledas.

Samtidigt har vår anläggning i Åsensbruk fortsatt att producera återvunnen olja och kimrök av ledande kvalitet. Våra kunder bekräftar återkommande produkternas prestanda. Anläggningen i Åsensbruk har även varit en viktig plattform för fortsatt forskning och utveckling och ett stort antal projekt har genomförts med goda resultat.

### Skiljeförfarande påkallat av Infiniteria

Det avtalspaket som reglerar strukturen för samarbetet mellan Enviro och Infiniteria har visat sig vara oförmånligt och betungande för Enviro. Under hösten har Enviro försökt föra diskussioner med Antin och Infiniteria i syfte att i) justera avtalsvillkoren så att en långsiktig hållbar struktur för alla parter kan uppnås, ii) säkerställa att Enviro erhåller ersättning för ändrings-, tilläggs- och avgående arbeten, iii) säkerställa betalning i enlighet med gällande avtal, samt iv) etablera kompletterande tjänsteavtal mellan parterna. Tyvärr har dessa ansträngningar inte lett till någon överenskommelse och i februari 2026 mottog istället Enviro

en påkallelse om skiljeförfarande från Infiniteria. Enviro bestrider kraven i sin helhet och anser att de saknar grund. Enviros styrelse och ledning arbetar mycket hårt med ett flertal alternativ för att lösa situationen på bästa sätt för Enviros aktieägare.

Infiniterias påkallelse av skiljeförfarande har haft negativ påverkan på samarbetsklimatet inom projektet och skapat omfattande osäkerhet.

Det står nu klart att den tidslinje som kommunicerades i november inte kommer att nås. Mot bakgrund av den osäkerhet som nu råder är det i dagsläget inte möjligt att fastställa en ny tidplan. Den ökade osäkerheten, den förlängda tidslinjen och den förhöjda riskbilden för projektets genomförande påverkar bedömningen av framtida kassaflöden kopplade till vissa immateriella tillgångar. Enviro kommer därför att genomföra en betydande nedskrivning av immateriella tillgångar i samband med årsbokslutet. Nedskrivningen är redovisningsmässig och påverkar inte bolagets likviditet.

### **Stort intresse för Enviros världsledande teknologi**

Det finns fortsatt ett mycket stort intresse för Enviros världsledande teknologi. Under året har vi fört inledande dialoger med ett tiotal intressenter i olika delar av världen. Europa är en viktig marknad, men sett till de globala volymerna av uttjänta däck finns den största potentialen utanför kontinenten då endast cirka 10% av volymen av uttjänta däck finns i Europa.

### **Tack för allt arbete under året**

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare och konsulter som med stort engagemang arbetat med vidareutvecklingen av Enviros teknologi och genomförandet av Uddevallaprojektet.

Fredrik Aaben

VD

## Finansiell översikt

### FJÄRDE KVARTALET 2025

#### Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2,6 (6,1) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -188,2 (-28,4) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -296,7 (-27,5) MSEK.

Resultatförsämringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras primärt av nedskrivningar av immateriella tillgångar på 155,7 MSEK samt nedskrivningar av finansiella tillgångar på 108,7 MSEK. Därutöver har det varit en lägre omsättning via fakturering till Infiniteria avseende upparbetade kostnader och uppnådda milstolpar om 2,0 MSEK samt lägre omsättning i Åsensbruk än motsvarande period föregående år.

Vidare har de övriga externa kostnaderna varit 1,5 MSEK lägre än motsvarande period föregående år främst beroende på besparingar på konsultkostnader i koncernen samt underhåll av anläggningen i Åsensbruk.

Personalkostnaderna har varit 1,7 MSEK högre än motsvarande period föregående år till följd av investeringar i att stärka Enviro's organisation.

Avskrivningarna har varit 0,3 MSEK högre än föregående år.

Förutom nedskrivningen av de finansiella tillgångarna har räntenettot försämrats med 0,7 MSEK jämfört med samma period föregående år.

#### Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 34,0 (40,5) MSEK. Investeringarna består främst av immateriella tillgångar på 33,9 MSEK, främst avseende en Detailed Design (DD) som avser ingenjörstimmar för vår

tekniska plattform. Vidare består investeringarna av tilläggsinvesteringar i anläggningen i Åsensbruk på 0,1 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringsverksamheten uppgick i perioden till -60,2 (-47,6) MSEK).

Försämringen av kassaflödet beror främst på en lägre kassaflöde från den löpande verksamheten samt högre investeringar i immateriella tillgångar jämfört med samma period föregående år. Vidare har investeringarna varit något högre än föregående år.

### JANUARI – DECEMBER 2025

#### Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 31,5 (170,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -257,3 (49,9) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -366,6 (53,6) MSEK.

Resultatförsämringen mot föregående år förklaras främst av nedskrivningar av immateriella tillgångar på 155,7 MSEK samt nedskrivningar av finansiella tillgångar på 108,7 MSEK. Därutöver har det varit en minskad omsättning till följd av lägre intäkter i form av milstolpsbetalningar jämfört med 2024 från det JV som Enviro bildat ihop med Michelin och Antin Infrastructure Partners. Dessa intäkter var 138,0 MSEK lägre än under motsvarande period 2024.

Personalkostnaderna var 14,4 MSEK högre än föregående år till följd av investeringar i att stärka organisationen. Vidare har de övriga externa kostnaderna varit 1,8 MSEK lägre än föregående år.

Avskrivningarna har varit 1,4 MSEK högre än föregående år.

Förutom nedskrivningen av de finansiella tillgångarna har det negativa räntenettot har varit 4,3 MSEK högre än motsvarande period föregående år främst drivet av ett

bryggglån som upptogs i samband med den genomförda företrädesemissionen under Q2.

Under det Q2 tillfördes Bolaget cirka 11,7 MSEK för ytterligare en uppnådd milstolpe kopplad till byggnationen av anläggningen i Uddevalla. Såsom tidigare utgår hälften av ersättningen i form av kontanter och hälften i form av aktier i Infiniteria (det JV som Enviro bildat ihop med Antin Infrastructure Partners).

Enviros ägarandel i Infiniteria uppgick till ca 6 procent av kapitalet vid slutet av Q4.

### Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 134,8 (193,0) MSEK. Investeringarna består huvudsakligen av i) immateriella tillgångar, främst en Detailed Design (DD), som avser ingenjörstimmar för vår tekniska plattform (117,8 MSEK), ii) av investeringar i finansiella anläggningstillgångar (14,7 MSEK), vilket avser förvärv av aktier i joint venture-bolaget samt iii) tilläggsinvesteringar i anläggningen i Åsensbruk och inventarier i moderbolaget på sammanlagt 2,3 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringsverksamheten uppgick under perioden till -206,0 (-138,8) MSEK.

Det totala kassaflödet i verksamheten har varit högre än motsvarande period föregående år främst beroende av att kapitalet avseende den under Q2 genomförda nyemissionen har mottagits. Därutöver har det varit en lägre investeringsnivå med 58,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Slutligen har det varit ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet enligt tidigare förklaring.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 73,5 (75,3) MSEK.

Soliditeten var 80 (89) procent.

Under april 2025 beslutade styrelsen om en partiellt garanterad företrädesemission. Utfallet av emissionen innebar att Bolaget tillfördes 240 MSEK före transaktions-kostnader. Antalet aktier i Enviro ökade med 289 156 624, från 806 615 589 till 1 095 772 213 och aktiekapitalet ökades med 11 566 264,96 SEK, från 32 264 623,56 SEK till 43 830 888,52 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltog i företrädesemissionen innebar detta en utspädnings-effekt om cirka 26,4 procent.

I samband med att beslutet om företrädesemissionen fattades, säkrade Bolaget ett bryggglån från externa investerare om 30 MSEK för att säkerställa tillräcklig likviditet fram till genomförandet av företrädesemissionen.

Under Q4 har Bolaget företagit nedskrivningar av immateriella tillgångar på 155,7 MSEK samt nedskrivningar av finansiella tillgångar på 108,7 MSEK. Bakgrunden till beslutet om dessa nedskrivningar är den ökade osäkerheten, den förlängda tidslinjen och den förhöjda riskbilden för projektets genomförande som alla påverkar bedömningen av framtida kassaflöden kopplade till dessa anläggningstillgångar.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 20,3 (158,3) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -365,3 (55,9) MSEK. Cirka 16 (2) procent av nettoomsättningen är fakturering till koncernbolag för interna tjänster. Investeringarna under perioden uppgick till 125,0 (187,3) MSEK.

Soliditeten uppgick vid periodens slut till 88 (92) procent.

### Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 42 (44) heltidsanställda i koncernen.

### Transaktioner med närstående

I moderbolagets kostnader för 2025 ingår ett konsultarvode till P 30 Ltd. (Peter

Möller, styrelseledamot), på cirka 0,1 (1,1) MSEK. Dessutom ingår konsultkostnader från Blomqvist Unlimited AB (Alf Blomqvist, före detta styrelseordförande) på cirka 0,6 (1,4) MSEK. Slutligen ingår konsultkostnader från Ullr AB (Ewa Björling, styrelseordförande) på 0,3 (0,0) MSEK. Samtliga transaktioner bedöms av bolaget att ha skett under marknadsmässiga förhållanden.

#### **Antal aktier**

Antal aktier vid periodens utgång var 1 095 772 213 (806 615 589) stycken. Ökningen av antalet aktier är relaterad till den under Q2 kommunicerade företrädesemissionen.

#### **Risker och osäkerheter**

Bolaget bedömer att det finns osäkerhet kring fortsatt drift i enlighet med K3 2.2. Fortsatt drift är beroende av ytterligare finansiering säkras samt att företagsrekonstruktion beviljas.

Även om Bolaget i sin helhet bestrider de krav som Infiniteria har framställt i samband med påkallelsen av skiljeförfarande och bedömer att dessa saknar grund, medför processen i sig en teoretisk risk.

Bolaget bedömer vidare att en eventuell konjunkturförsvagning inte nämnvärt påverkar Enviro på kort sikt. På längre sikt är det mer svårbedömt och vi kommer kontinuerligt följa och analysera utvecklingen med avseende på konjunkturförsvagning, inflation, effekter på räntor och valutor med mera.

I övrigt bedömer Bolaget att inga väsentliga förändringar har skett under delårsperioden av de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i Bolagets prospekt till den under juni 2025 slutförda företrädesemissionen.

#### **FINANSIELLA NYCKELTAL**

##### **Redovisningsprinciper**

Inga förändringar av bedömningar har skett sedan föregående årsredovisning. Andelar i JV-bolaget redovisas som aktier i övriga bolag. Koncernen rapporterar i enlighet med Årsredovisningslagen samt i enlighet med BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Gällande redovisningsprinciper hänvisas i övrigt till bolagets årsredovisning not 1.

## Finansiella nyckeltal

|                                                    | okt-dec<br>2025 | okt-dec<br>2024 | jan-dec<br>2025 | jan-dec<br>2024 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| EBITDA (KSEK)                                      | -183 877        | -24 292         | -239 701        | 66 183          |
| Rörelsemarginal (%) <sup>1)</sup>                  | neg             | neg             | neg             | 29%             |
| Soliditet (%) <sup>2)</sup>                        | 80,3%           | 87,1%           | 80,3%           | 87,1%           |
| Avkastning på sysselsatt kapital (%) <sup>3)</sup> | -49,7%          | -6,7%           | -82,3%          | 15,1%           |
| Räntebärande skulder (KSEK) <sup>4)</sup>          | 3 576           | 4 392           | 3 576           | 4 392           |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)           | -0,27           | -0,03           | -0,38           | 0,07            |

<sup>1)</sup> Rörelseresultat genom nettoomsättningen.

<sup>2)</sup> Eget kapital genom totala tillgångar.

<sup>3)</sup> Sysselsatt kapital; Eget kapital plus räntebärande skulder. Avkastningen på sysselsatt kapital beräknas som resultatet efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

<sup>4)</sup> Räntebärande skulder, utgående balans.

## Största aktieägare

2025-12-31

| Aktieägare                        | Ägarandel     |
|-----------------------------------|---------------|
| Michelin Ventures S.A.S           | 13,79%        |
| Försäkringsbolaget Avanza Pension | 7,02%         |
| Handelsbanken Fonder              | 4,35%         |
| Swedbank Robur Fonder             | 3,30%         |
| Lannebo Kapitalförvaltning        | 2,14%         |
| <b>10 största ägarna</b>          | <b>36,70%</b> |
| <b>Övriga</b>                     | <b>63,30%</b> |

| Resultatdisposition                                                                   | KSEK           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Fritt eget kapital</b>                                                             |                |
| Överkursfond                                                                          | 1 014 172      |
| Balanserat resultat                                                                   | -524 275       |
| Årets resultat                                                                        | -365 273       |
|                                                                                       | <u>124 624</u> |
| Styrelsen föreslår att hela det fria kapitalet, KSEK 124 624, balanseras i ny räkning |                |

**Kommande rapporttillfällen**

Se vår hemsida: <https://www.envirosystems.se/investor/calendar/>

Göteborg 2026-02-27

Styrelsen och verkställande direktören

Scandinavian Enviro Systems AB (publ)

Denna rapport har inte varit föremål för revisors granskning.

**Frågor besvaras av**

Fredrik Aaben, CEO, Tel +46 729 707 891, [fredrik.aaben@envirosystems.se](mailto:fredrik.aaben@envirosystems.se)

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

| Belopp i KSEK                                         | okt-dec<br>2025  | okt-dec<br>2024 | jan-dec<br>2025  | jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                             |                  |                 |                  |                 |
| Nettoomsättning                                       | 2 644            | 6 076           | 31 534           | 170 755         |
| Övriga rörelseintäkter                                | -                | -               | 213              | -               |
| Förändring av lager av färdiga varor                  | -1 165           | 178             | 734              | 71              |
|                                                       | <b>1 479</b>     | <b>6 253</b>    | <b>32 481</b>    | <b>170 825</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                            |                  |                 |                  |                 |
| Råvaror och förnödenheter                             | -2 456           | -3 563          | -9 019           | -9 777          |
| Övriga externa kostnader                              | -12 994          | -14 452         | -46 943          | -48 700         |
| Personalkostnader                                     | -14 242          | -12 530         | -60 555          | -46 166         |
| Nedskrivning av immateriella anl.tillg.               | -155 664         | -               | -155 664         | -               |
| Avskrivning av materiella och immateriella anl.tillg. | -4 373           | -4 126          | -17 592          | -16 250         |
| Avskrivning av förvärvad goodwill                     | -                | -               | -                | -               |
|                                                       | -189 728         | -34 671         | -289 773         | -120 892        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                | <b>- 188 250</b> | <b>- 28 418</b> | <b>- 257 292</b> | <b>49 933</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>               |                  |                 |                  |                 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter             | 443              | 1 082           | 1 694            | 5 203           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter            | -108 869         | -144            | -111 022         | -1 519          |
|                                                       | -108 426         | 939             | -109 328         | 3 685           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>              | <b>- 296 675</b> | <b>- 27 479</b> | <b>- 366 621</b> | <b>53 617</b>   |
| Skatt på periodens resultat                           | -                | -               | -                | -               |
| <b>Periodens resultat</b>                             | <b>- 296 675</b> | <b>- 27 479</b> | <b>- 366 621</b> | <b>53 617</b>   |
| Antal aktier vid periodens utgång                     | 1 095 772 213    | 806 615 589     | 1 095 772 213    | 806 615 589     |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning           | 1 095 772 213    | 806 615 589     | 963 313 691      | 806 615 589     |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning          | 1 168 061 371    | 806 615 589     | 1 001 141 716    | 806 615 589     |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)              | -0,27            | -0,03           | -0,38            | 0,07            |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)             | -0,25            | -0,03           | -0,37            | 0,07            |

**BALANSRÄKNING KONCERNEN**

| <b>Belopp i KSEK</b>                                       | <b>31 dec 2025</b> | <b>31 dec 2024</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                          |                    |                    |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                               |                    |                    |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                  |                    |                    |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten                | 96 876             | 140 429            |
| Patent och liknande rättigheter                            | 524                | 1 893              |
| Goodwill                                                   | -                  | -                  |
|                                                            | <b>97 400</b>      | <b>142 322</b>     |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                    |                    |                    |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar                   | 70 011             | 81 172             |
| Inventarier, verktyg och installationer                    | 4 603              | 1 667              |
|                                                            | <b>74 614</b>      | <b>82 839</b>      |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                   |                    |                    |
| Aktier i övriga bolag                                      | 14 389             | 108 427            |
|                                                            | <b>14 389</b>      | <b>108 427</b>     |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                         | <b>186 402</b>     | <b>333 588</b>     |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                               |                    |                    |
| <i>Varulager m.m.</i>                                      |                    |                    |
| Råvaror och förnödenheter                                  | 46                 | 68                 |
| Varor under tillverkning                                   | 19                 | 19                 |
| Färdiga varor och handelsvaror                             | 1 652              | 851                |
| Reservdelslager                                            | 903                | 896                |
|                                                            | <b>2 620</b>       | <b>1 834</b>       |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                             |                    |                    |
| Kundfordringar                                             | 1 600              | 2 950              |
| Fordringar hos övriga företag som det finns ägarintresse i | 6 378              | 20 855             |
| Övriga fordringar                                          | 6 408              | 5 611              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter               | 4 141              | 4 736              |
|                                                            | <b>18 527</b>      | <b>34 153</b>      |
| <i>Kassa och bank</i>                                      | <i>73 492</i>      | <i>75 306</i>      |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                         | <b>94 639</b>      | <b>111 293</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>281 042</b>     | <b>444 881</b>     |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            |                    |                    |
| <b>Eget kapital</b>                                        |                    |                    |
| Aktiekapital                                               | 43 831             | 32 265             |
| Övrigt tillskjutet kapital                                 | 1 014 674          | 821 242            |
| Annat kapital inkl årets resultat                          | - 832 718          | - 466 097          |
|                                                            | <b>225 787</b>     | <b>387 409</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                |                    |                    |
| Övriga skulder till kreditinstitut                         | 2 760              | 3 576              |
|                                                            | <b>2 760</b>       | <b>3 576</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                |                    |                    |
| Skulder till kreditinstitut                                | 816                | 816                |
| Leverantörsskulder                                         | 17 692             | 17 609             |
| Övriga kortfristiga skulder                                | 16 129             | 18 231             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter               | 17 858             | 17 239             |
|                                                            | <b>52 495</b>      | <b>53 895</b>      |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      | <b>281 042</b>     | <b>444 881</b>     |

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

| Belopp i KSEK                | 1 jan - 31 dec 2025 |                            |                                        |                 |
|------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------|
|                              | Aktiekapital        | Övrigt tillskjutet kapital | Annat eget kapital inkl årets resultat | Total           |
| <b>Ingående Eget Kapital</b> | <b>32 265</b>       | <b>821 242</b>             | <b>-466 097</b>                        | <b>387 409</b>  |
| Periodens resultat           |                     |                            | -366 621                               | <b>-366 621</b> |
| Nyemission                   | 11 566              | 228 434                    |                                        | 240 000         |
| Emissionskostnader           |                     | -35 002                    |                                        | -35 002         |
| <b>Utgående Eget Kapital</b> | <b>43 831</b>       | <b>1 014 674</b>           | <b>-832 718</b>                        | <b>225 787</b>  |

| Belopp i KSEK                | 1 jan - 31 dec 2024 |                            |                                        |                |
|------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------------------|----------------|
|                              | Aktiekapital        | Övrigt tillskjutet kapital | Annat eget kapital inkl årets resultat | Total          |
| <b>Ingående Eget Kapital</b> | <b>32 265</b>       | <b>821 242</b>             | <b>-519 714</b>                        | <b>333 792</b> |
| Periodens resultat           |                     |                            | 53 617                                 | <b>53 617</b>  |
| <b>Utgående Eget Kapital</b> | <b>32 265</b>       | <b>821 242</b>             | <b>-466 097</b>                        | <b>387 409</b> |

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

| Belopp i KSEK                                                               | okt-dec<br>2025 | okt-dec<br>2024 | jan-dec<br>2025  | jan-dec<br>2024  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <i>Den löpande verksamheten</i>                                             |                 |                 |                  |                  |
| Rörelseresultat                                                             | - 188 250       | - 28 418        | - 257 292        | 49 933           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                           | 160 037         | 4 126           | 173 256          | 16 250           |
| Erhållen ränta                                                              | 443             | 1 082           | 1 694            | 5 203            |
| Erlagd ränta                                                                | - 148           | - 144           | - 2 302          | - 1 519          |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b> | <b>- 27 918</b> | <b>- 23 353</b> | <b>- 84 645</b>  | <b>69 868</b>    |
| <i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>                         |                 |                 |                  |                  |
| Ökning (-)/Minskning(+) av varulager                                        | 1 208           | - 814           | - 786            | - 1 202          |
| Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar                                   | - 1 404         | - 271           | 1 350            | - 343            |
| Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar                                | 2 918           | 13 476          | 14 276           | - 24 765         |
| Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder                               | 2 581           | 5 612           | 83               | 7 469            |
| Ökning (+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder                             | - 3 576         | - 1 718         | - 1 483          | 3 214            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                             | <b>- 26 191</b> | <b>- 7 068</b>  | <b>- 71 206</b>  | <b>54 241</b>    |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                             |                 |                 |                  |                  |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                               | - 33 886        | - 25 846        | - 117 826        | - 73 260         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                 | - 130           | - 1 903         | - 2 282          | - 11 327         |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar                                | -               | - 12 794        | - 14 682         | - 108 427        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                             | <b>- 34 015</b> | <b>- 40 544</b> | <b>- 134 790</b> | <b>- 193 015</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                            |                 |                 |                  |                  |
| Nyemission                                                                  | -               | -               | 240 000          | -                |
| Emissionskostnader                                                          | 60              | -               | - 35 002         | -                |
| Amortering/Upptagande av skuld                                              | - 204           | - 204           | - 816            | - 816            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                            | <b>- 144</b>    | <b>- 204</b>    | <b>204 182</b>   | <b>- 816</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                 | <b>- 60 351</b> | <b>- 47 816</b> | <b>- 1 814</b>   | <b>- 139 590</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                   | <b>133 843</b>  | <b>123 122</b>  | <b>75 306</b>    | <b>214 896</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                     | <b>73 492</b>   | <b>75 306</b>   | <b>73 492</b>    | <b>75 306</b>    |

**RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET**

| <b>Belopp i KSEK</b>                                  | <b>okt-dec<br/>2025</b> | <b>okt-dec<br/>2024</b> | <b>jan-dec<br/>2025</b> | <b>jan-dec<br/>2024</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                             |                         |                         |                         |                         |
| Nettoomsättning                                       | 1 431                   | 3 393                   | 20 304                  | 158 303                 |
| Övriga Intäkter                                       | -                       | -                       | 213                     | -                       |
|                                                       | <b>1 431</b>            | <b>3 393</b>            | <b>20 517</b>           | <b>158 303</b>          |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                            |                         |                         |                         |                         |
| Råvaror och förnödenheter                             | -1 188                  | -2 133                  | -3 939                  | -4 619                  |
| Övriga externa kostnader                              | -15 937                 | -15 270                 | -55 459                 | -54 662                 |
| Personalkostnader                                     | -9 849                  | -8 077                  | -43 132                 | -30 331                 |
| Nedskrivning av immateriella anl.tillg.               | -155 664                | -                       | -155 664                | -                       |
| Avskrivning av materiella och immateriella anl.tillg. | -1 854                  | -1 793                  | -7 419                  | -7 207                  |
|                                                       | -184 492                | -27 274                 | -265 613                | -96 818                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                | <b>- 183 061</b>        | <b>- 23 881</b>         | <b>- 245 096</b>        | <b>61 485</b>           |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>               |                         |                         |                         |                         |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter             | 437                     | 935                     | 1 641                   | 5 042                   |
| Räntekostnader och liknande resultatposter            | -108 712                | -51                     | -109 818                | -659                    |
|                                                       | -108 275                | 884                     | -108 177                | 4 383                   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>              | <b>- 291 336</b>        | <b>- 22 997</b>         | <b>- 353 273</b>        | <b>65 868</b>           |
| Koncernbidrag                                         | -5 000                  | -10 008                 | -12 000                 | -10 008                 |
| <b>Resultat efter bokslutsdispositioner</b>           | <b>- 296 336</b>        | <b>- 33 005</b>         | <b>- 365 273</b>        | <b>55 860</b>           |
| Skatt på periodens resultat                           | -                       | -                       | -                       | -                       |
| <b>Periodens resultat</b>                             | <b>- 296 336</b>        | <b>- 33 005</b>         | <b>- 365 273</b>        | <b>55 860</b>           |

**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET**

| Belopp i KSEK                                              | 31 dec 2025    | 31 dec 2024    |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                          |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                               |                |                |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                  |                |                |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten                | 96 826         | 140 379        |
| Patent och liknande rättigheter                            | 524            | 1 893          |
|                                                            | <b>97 350</b>  | <b>142 272</b> |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                    |                |                |
| Inventarier, verktyg och installationer                    | 1 762          | 1 270          |
|                                                            | <b>1 762</b>   | <b>1 270</b>   |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                   |                |                |
| Andelar i koncernföretag                                   | 36 891         | 36 891         |
| Långfristiga fordringar koncernföretag                     | 59 550         | 67 879         |
| Aktier i övriga bolag                                      | 14 389         | 108 427        |
|                                                            | <b>110 829</b> | <b>213 197</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                         | <b>209 940</b> | <b>356 739</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                               |                |                |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                             |                |                |
| Fordringar hos övriga företag som det finns ägarintresse i | 6 378          | 20 855         |
| Övriga fordringar                                          | 6 189          | 5 530          |
| Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter                  | 3 074          | 3 729          |
|                                                            | <b>15 641</b>  | <b>30 115</b>  |
| <i>Kassa och bank</i>                                      | <i>71 159</i>  | <i>70 883</i>  |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                         | <b>86 801</b>  | <b>100 997</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>296 741</b> | <b>457 737</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                            |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                        |                |                |
| <i>Bundet Eget Kapital</i>                                 |                |                |
| Aktiekapital                                               | 43 831         | 32 265         |
| Reservfond                                                 | 502            | 502            |
| Fond för utvecklingsutgifter                               | 93 356         | 132 164        |
| <i>Fritt Eget Kapital</i>                                  |                |                |
| Överkursfond                                               | 1 014 172      | 820 740        |
| Balanserat resultat                                        | - 524 275      | - 618 943      |
| Periodens resultat                                         | - 365 273      | 55 860         |
|                                                            | <b>262 314</b> | <b>422 588</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                |                |                |
| Långfristiga skulder koncernbolag                          | 8              | 8              |
|                                                            | <b>8</b>       | <b>8</b>       |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                |                |                |
| Leverantörsskulder                                         | 14 942         | 13 768         |
| Övriga kortfristiga skulder                                | 5 729          | 8 262          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter               | 13 748         | 13 110         |
|                                                            | <b>34 419</b>  | <b>35 140</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      | <b>296 741</b> | <b>457 737</b> |

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET

| 1 jan - 31 dec 2025                    |                     |            |                                        |                    |                        |                       |                |
|----------------------------------------|---------------------|------------|----------------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| Belopp i KSEK                          | Bundet Eget Kapital |            |                                        | Fritt Eget Kapital |                        |                       | Total          |
|                                        | Aktiekapital        | Reservfond | Fond för<br>utvecklingsomk<br>ostnader | Överkursfond       | Balanserat<br>resultat | Periodens<br>resultat |                |
| <b>Ingående Eget Kapital</b>           | <b>32 265</b>       | <b>502</b> | <b>132 164</b>                         | <b>820 740</b>     | <b>-618 943</b>        | <b>55 860</b>         | <b>422 588</b> |
| Balansering av föregående års resultat |                     |            |                                        |                    | 55 860                 | -55 860               | 0              |
| Periodens resultat                     |                     |            |                                        |                    |                        | -365 273              | -365 273       |
| Fond för utvecklingsutgifter           |                     |            | -38 808                                |                    | 38 808                 |                       | 0              |
| Nyemission                             | 11 566              |            |                                        | 228 434            |                        |                       | 240 000        |
| Emissionskostnader                     |                     |            |                                        | -35 002            |                        |                       | -35 002        |
| <b>Utgående Eget Kapital</b>           | <b>43 831</b>       | <b>502</b> | <b>93 356</b>                          | <b>1 014 172</b>   | <b>-524 275</b>        | <b>-365 273</b>       | <b>262 314</b> |

| 1 jan - 31 dec 2024                    |                     |            |                                        |                    |                        |                       |                |
|----------------------------------------|---------------------|------------|----------------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| Belopp i KSEK                          | Bundet Eget Kapital |            |                                        | Fritt Eget Kapital |                        |                       | Total          |
|                                        | Aktiekapital        | Reservfond | Fond för<br>utvecklingsomk<br>ostnader | Överkursfond       | Balanserat<br>resultat | Periodens<br>resultat |                |
| <b>Ingående Eget Kapital</b>           | <b>32 265</b>       | <b>502</b> | <b>60 711</b>                          | <b>820 740</b>     | <b>-464 416</b>        | <b>-83 074</b>        | <b>366 728</b> |
| Balansering av föregående års resultat |                     |            |                                        |                    | -83 074                | 83 074                | 0              |
| Periodens resultat                     |                     |            |                                        |                    |                        | 55 860                | 55 860         |
| Fond för utvecklingsutgifter           |                     |            | 71 453                                 |                    | -71 453                |                       | 0              |
| <b>Utgående Eget Kapital</b>           | <b>32 265</b>       | <b>502</b> | <b>132 164</b>                         | <b>820 740</b>     | <b>-618 943</b>        | <b>55 860</b>         | <b>422 588</b> |

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

| Belopp i KSEK                                                               | okt-dec<br>2025 | okt-dec<br>2024 | jan-dec<br>2025  | jan-dec<br>2024  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Den löpande verksamheten                                                    |                 |                 |                  |                  |
| Rörelseresultat                                                             | - 183 061       | - 23 881        | - 245 096        | 61 485           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                           | 157 518         | 1 793           | 163 083          | 7 207            |
| Erhållen ränta                                                              | 437             | 935             | 1 641            | 5 042            |
| Erlagd ränta                                                                | 8               | - 51            | - 1 097          | - 659            |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b> | <b>- 25 098</b> | <b>- 21 204</b> | <b>- 81 470</b>  | <b>73 075</b>    |
| <i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>                         |                 |                 |                  |                  |
| Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar                                   | -               | -               | -                | -                |
| Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar                                | - 2 112         | 3 286           | 2 473            | - 34 716         |
| Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder                               | 1 312           | 5 376           | 1 174            | 6 558            |
| Ökning (+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder                             | - 3 301         | - 1 508         | - 1 895          | 2 469            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                             | <b>- 29 198</b> | <b>- 14 050</b> | <b>- 79 718</b>  | <b>47 386</b>    |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                             |                 |                 |                  |                  |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                               | - 33 886        | - 25 846        | - 117 826        | - 73 260         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                 | -               | -               | - 826            | - 1 095          |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar                                | -               | - 12 794        | - 14 682         | - 108 427        |
| Erhållet vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar               | -               | -               | -                | 25               |
| Förändring av långfristig fordran                                           | 2 815           | 4 823           | 8 329            | - 4 560          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                             | <b>- 31 071</b> | <b>- 33 818</b> | <b>- 125 005</b> | <b>- 187 317</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                            |                 |                 |                  |                  |
| Nyemission                                                                  | -               | -               | 240 000          | -                |
| Emissionskostnader                                                          | 60              | -               | - 35 002         | -                |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                            | <b>60</b>       | <b>-</b>        | <b>204 998</b>   | <b>-</b>         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                 | <b>- 60 209</b> | <b>- 47 867</b> | <b>276</b>       | <b>- 139 931</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                   | <b>131 369</b>  | <b>118 751</b>  | <b>70 883</b>    | <b>210 814</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                     | <b>71 159</b>   | <b>70 883</b>   | <b>71 159</b>    | <b>70 883</b>    |