

2025 ÅRSREDOVISNING



CLIMEON

INNEHÅLL

DETTA ÄR CLIMEON	01	Tillverkning och leverans	29
VD HAR ORDET	02	Eftermarknad	30
MARKNAD	04	Climeons teknik	31
Trender och drivkrafter inom energiomställningen	05	CLIMEONS HÅLLBARHETSARBETE	33
Valda huvudmarknader	10	Miljö	34
Konkurrens	13	Medarbetare och arbetsmiljö	38
STRATEGI	14	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	43
Syfte och vision	15	BOKSLUT	54
Långsiktiga operationella mål	17	CLIMEONS AKTIE	103
CLIMEONS VERKSAMHET	18		
Affärsmodell och försäljning	19		
Marinaffären	21		
Energi- och Industriaffären	24		
Produktutveckling och IP	27		

DETTA ÄR CLIMEON

Climeon är ett svenskt produktbolag, verksamt inom energisektorn.

Bolaget utvecklar, producerar och levererar lösningar för omvandling av spillvärme till elektricitet, med syfte att öka energieffektiviteten och minska utsläpp av växthusgaser inom industri, energiproduktion och den marina sektorn.

Climeons egenutvecklade och patenterade teknik, HeatPower, möjliggör elproduktion från lågtempererad spillvärme som uppstår i industriella processer, fartygsmotorer, kraftverk och geotermiska tillämpningar. Genom att ta tillvara befintliga energiflöden bidrar HeatPower till minskad bränsleförbrukning, förbättrad totalekonomi och stärkt lokal elproduktion för kunderna.

Bolaget grundades 2011 och har sedan dess installerat över 60 HeatPower-system globalt. Climeon har en internationell försäljningsnärvaro med kunder och projekt i Europa, USA och Asien. Verksamheten bedrivs med cirka 35 medarbetare, och huvudkontor samt test- och utvecklingsanläggning är belägna i Kista utanför Stockholm

Climeons B-aktie är noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market. FNCA Sweden AB är certifierad rådgivare.

VÅR MISSION

Att göra hållbar el tillgänglig, pålitlig och kostnadseffektiv genom utveckling av industriledande teknik för återvinning av spillvärme med låg temperatur.

VÅR VISION

Att minska de globala utsläppen av koldioxid och påskynda användandet av hållbar el, genom att erbjuda våra kunder världsledande HeatPower-lösningar.

VÅR STRATEGI I KORTHET

Climeons strategi är att kommersialisera och skala HeatPower-tekniken inom marin-, energi- och industrisektorn genom att erbjuda kostnadseffektiva lösningar som minskar energianvändning, utsläpp och kundernas bränsle- och energikostnader.

VÅR KÄRNVÄRDEN



Do Good



Be a Teamplayer



Always Deliver



ETT MEDDELANDE FRÅN VÅR VD

Lena Sundquist VD Climeon

År 2025 har varit ett år med stora förändringar i vår omvärld med politiska spänningar, ökade försvarssatsningar och ett starkare fokus på energisäkerhet. För Climeons del erbjuder de här förändringarna också nya affärsmöjligheter.

Europa ökar nu investeringar i sitt försvar och satsar även på robusta och mindre sårbara energisystem med lägre beroende av importerade bränslen. Det här har pågått under en längre tid, men intresset för att använda outnyttjad spillvärme för produktion av småskalig el ökade under slutet av 2025. Ett volatilt elpris gör även att många industrier av kostnadsskäl gör sina anläggningar mer energieffektiva genom att återanvända värmeenergi för att producera hållbar el. På många platser i Europa startas projekt som ser över möjligheterna att producera el lokalt från geotermiska källor. Även utbyggningen av AI-datacenter driver på behov av lokal och stabil elproduktion, inte minst på sådana platser där kapaciteten i elnäten är begränsad, till exempel i Storbritannien.

Förutsättningarna för marinmarknaden också blivit mer gynnsamma för Climeon under 2025. EU:s utsläppshandelssystem för sjöfarten har fått genomslag och redare har börjat få betala för sina utsläpp av växthusgaser när

Kommersiell drift i verklig marin miljö ger oss tydliga referensinstallationer och verifierade data om elproduktion och faktiska bränsle- och koldioxidbesparingar.



de trafikerar Europa. När utsläpp i ökande grad får en direkt kostnadspåverkan ser vi att energieffektivisering och minskad bränsleförbrukning får en alltmer central roll i de marina kundernas investeringsbeslut. Tekniker för spillvärmeåtervinning, såsom Climeons HeatPower teknik, är en konkret och kostnadseffektiv lösning.

Det ökande intresset för energieffektivisering och Climeons teknik visar sig tydligt i alla våra kunddialoger, som under året både hade breddats till fler kunder samt fördjupats i redan pågående säljprojekt.

Under året har vi driftsatt flera HeatPower-enheter som nu aktivt producerar el ombord på oceangående fartyg. Detta är en jättestor milstolpe. Kommersiell drift i verklig marin miljö ger oss tydliga referensinstallationer och verifierade data om elproduktion och faktiska bränsle- och koldioxidbesparingar som ger oss en stor fördel i förhandlingen om nya kontrakt med både redare och varv. Det här ger en stor trovärdighet för Climeon och vår teknik och förkortar vägen från offert till beslut.

2025 har Climeon tagit stora kliv framåt i etableringen av HeatPower 300 på den internationella marknaden. Nya ordar, bland annat till varv i Kina, innebär att vi nu har kommersiella referensprojekt även på världens största varvsmarknad. De sex HeatPower 300 systemen i ordern till HD Hyundai Heavy Industries i Sydkorea är nu driftsatta och opereras kommersiellt, vilket bekräftar teknikens funktion och prestanda. Retrofit-installationer på befintliga fartyg har genomförts enligt plan. För redaren NovaAlgoma Cement Carriers fick vi under året en repeatorder och den första enheten har levererats till varv i Kina. Tillsammans breddar dessa projekt vår kundbas, ger oss installationserfarenhet på fler fartygstyper samt skapar förutsättningar för fler marina certifieringar.

En tydlig förändring som också skett under 2025 är att mängden förfrågningar för Climeons teknik för installation i olika landbaserade projekt, har ökat inom alla våra tre fokusområden; geotermisk energi, industrier samt motorbaserade kraftverk. Många aktörer ser över hur de kan stärka sin elförsörjning, reducera beroendet av fossila bränslen och minska energikostnader. Även för våra landbaserade projekt är det en stor fördel för Climeon att ha referensinstallationer med HeatPower-enheter som producerar el inom alla våra fokusområden. De två

HeatPower 300 enheter på Neogroups PET-fabrik i Litauen har nu varit i drift i nära två år och vi kan i realtid följa hur mycket el de genererar med hjälp av återvunnen värmeenergi från fabriken.

Med fler HeatPower 300 enheter installerade och i kommersiell drift har HeatPower 300 nått en ny teknisk mognadsgrad. Under 2025 har fokus skiftat från grundläggande utveckling till en långsiktig vidareutveckling plattformen. Arbetet inriktas nu på att ytterligare förbättra prestanda och kostnadseffektivitet, samt för att förbereda för kommande större ordrar och serieproduktion. Det här stärker vår konkurrenskraft och skapar bättre förutsättningar för en lönsam tillväxt.

Parallellt har Climeon genomfört det kostnadseffektiviseringsprogram som påbörjades hösten 2024. Åtgärderna är implementerade och har nått full effekt från januari 2026. Under året genomfördes även två riktade emissioner som tillsammans tillförde cirka 59 MSEK före emissionskostnader och stärkte bolagets kassaflöde och finansiella ställning.

Vi har nu gått in i 2026 med kommersiella referenser inom både marin och industri, en etablerad produktplattform som levererar tydliga värden hos våra kunder, med leverenskedja och kompetenser på plats, en förbättrad kostnadsstruktur samt en växande marknad och tydligt kundintresse. Vårt fokus är nu att omvandla detta intresse till nya affärer och att leverera dessa med god marginal. Vi ser fram emot att fortsätta vår internationella etablering av HeatPower 300 både på marin-, energi- och industrimarknaderna och att fortsätta bygga Climeon som ett framgångsrikt och lönsamt bolag.

MARKNAD



TRENDER OCH DRIVKRAFTER INOM ENERGIOMSTÄLLNINGEN

El- och energimarknaden

Europa står inför ett växande behov av att stärka sin energisäkerhet, minska sitt importberoende och samtidigt ställa om till mer förnybar el för att uppnå klimatmålen. De senaste årens geopolitiska konflikter och de energikriser som följt av dessa har gjort energifrågan allt mer strategisk och har även tydliggjort sårbarheten i ett energisystem med stort beroende av importerade fossila bränslen.

Europeiska unionen importerar en större del av den energi som används inom regionen. Under senare år har mellan 58 och 62 procent av EU:s energibehov täckts genom importerade energiråvaror, främst olja och naturgas. Importberoendet är särskilt stort i många länder i Centraleuropa och Sydeuropa som baserar sin energiförbrukning på fossila bränslen. Den höga importandelen innebär även att priset på fossil gas ofta sätter priset på el i större delen av Europa vilket innebär att även länder som Sverige och Finland som har en energimix med större andel fossilfri produktion påverkas.

Som en följd av detta ses en tydlig trend mot mer småskalig och lokal elproduktion, där industriföretag, energibolag och samhällsviktiga verksamheter i ökande grad efterfrågar lösningar som möjliggör egen elproduktion nära förbrukningen. Syftet är att minska exponeringen mot fluktuerande energipriser, reducera importberoende och stärka nationell och regional energisjälvständighet. Samtidigt ökar intresset för tekniker som kan förbättra resurseffektiviteten i redan befintliga energisystem, till exempel genom att ta tillvara spillvärme från industriella processer, motordrivna kraftverk och andra termiska system.

Samtidigt fortsätter den globala efterfrågan på energi och elektricitet att öka. Enligt International Energy Agencys (IEA) World Energy Outlook 2025 uppgick världens totala energiefterfrågan under 2024 till cirka 654 exajoule, motsvarande omkring 182 000 TWh. Den globala energiefterfrågan har ökat med nästan 60% sedan 2000 och fördelas mellan industri, transporter, byggnader och



kraftproduktion, där industrin utgör en av de största användarna av energi globalt. Även transporter står för en betydande andel av konsumtionen. Internationell sjöfart utgör en mindre del av transportsektorns energianvändning, men är fortsatt starkt beroende av fossila bränslen. Denna sektorindelning är central för analyser av framtida energibehov och utsläppsminskningar, eftersom omställningen inom industri och transporter i hög grad påverkar potentialen för energieffektivisering.

IEA beskriver också den pågående utvecklingen som en "Age of Electricity", där efterfrågan på el växer snabbare än någon annan energibärande. Den globala elanvändningen förväntas öka med i snitt fyra procent per år under den senare delen av 2020-talet. Tillväxten drivs främst av ökad elektrifiering av industriella processer och transporter, en snabb expansion av datacenter kopplade till digitalisering och AI, samt ökade behov av kylning och processenergi. Även om datacenter i dagsläget står för en begränsad andel av den globala elanvändningen, skapar de betydande lokala belastningar på elsystemen och förstärker behovet av både ny elproduktion och effektivare utnyttjande av befintliga resurser.

Utvecklingen drivs också av klimatfrågan och behovet av att producera och använda energi på ett mer hållbart och resurseffektivt sätt. Elproduktion är fortsatt den enskilt största källan till globala koldioxidutsläpp, men det är också den sektor som leder omställningen mot nettonollutsläpp. Europa ligger i framkant i dessa frågor och har etablerat ett omfattande regelverk som syftar till att minska utsläpp och

öka energieffektiviteten. Centrala initiativ är bland annat Fit for 55 som utgör ramen för EU:s klimat- och energipolitik samt program och direktiv som REPower EU, Energy Efficiency Directive (EED) och Clean Industrial Deal. Tillsammans skapar dessa styrmedel ett långsiktigt ramverk där energieffektivisering, återvinning av spillvärme och bättre utnyttjande av befintliga energiresurser blir viktiga komponenter i omställningen av Europas industri och energisystem.

EU-initiativ som driver energieffektivisering

Fit for 55

EU:s klimatramverk med målet att minska växthusgasutsläppen med minst 55 % till 2030 jämfört med 1990 och att nå klimatneutralitet till 2050.

EU ETS

System för handel med utsläppsrätter där ett successivt minskande utsläppstak ökar kostnaden för koldioxidutsläpp inom elproduktion och energiintensiv industri, vilket stärker incitamenten för energieffektivisering.

REPowerEU

Initiativ för att minska EU:s beroende av importerade fossila bränslen genom ökad energieffektivisering, förnybar energi och lokal energiproduktion.

Energy Efficiency Directive (EED)

Ställer skärpta krav på energibesparingar och lyfter särskilt fram identifiering och nyttiggörande av spillvärme i industri och energisystem.

Clean Industrial Deal

EU-initiativ för att stärka industrins konkurrenskraft samtidigt som utsläppen minskar, bland annat genom att stimulera efterfrågan på energieffektiv teknik.



Elproduktion är fortsatt den enskilt största källan till globala koldioxidutsläpp, men det är också den sektor som leder omställningen mot nettonollutsläpp

Energieffektivisering och ökad efterfrågan på teknik för spillvärmeåtervinning

Spillvärme uppstår som en ofrånkomlig biprodukt i de flesta industriella processer och i motor- och turbinsystem. Värme som måste kylas bort. I takt med att energieffektivisering fått en mer central roll i både kostnadsstyrning och utsläppsreduktion har denna tidigare outnyttjade värmeenergi blivit en allt viktigare resurs. Detta gäller inte enbart inom landbaserad industri och energiproduktion, utan även inom den marina sektorn, där stora förbränningsmotorer används för både framdrift och elproduktion ombord.

Som nämns tidigare ökar den totala globala efterfrågan på energi. Industrin och transportsektorn står tillsammans för en betydande andel av denna

energianvändning och är samtidigt de sektorer där stora mängder energi förloras som spillvärme. Studier av globala energisystem visar att omkring hälften av all tillförd energi i praktiken förloras som värme snarare än används till nyttigt arbete. Detta innebär att mycket stora energimängder kontinuerligt går förlorade i industriella processer och motorbaserade energisystem.

Den globala fartygsflottan utgör i detta sammanhang en betydande energianvändare. Internationell sjöfart står för en mindre men ändå materiell andel av världens totala energiefterfrågan och är i hög grad beroende av förbränningsmotorer som drivs kontinuerligt under långa driftstider. Dessa motorer genererar stora mängder spillvärme i avgassystem, kylvatten och smörjoljesystem. I takt med att regelverk skärps och kostnader kopplade till bränsle och utsläpp ökar, blir effektivare utnyttjande av denna spillvärme ett allt viktigare verktyg för att minska de allt mer

Typiska spillvärmekällor finns bland annat inom:

- Petrokemiska processer
- Materialproduktion (plast, metall, papper, cement, glas)
- Produktion av elektricitet eller av mekanisk energi (stationära gasturbiner, förbränningsmotorer)
- Förbränning av material i förbränningsugnar (sopor, bränslerester eller biomassa)

Återvunnen värme kan utnyttjas på flera sätt beroende på temperatur och användningsfall, exempelvis för:

- uppvärmning
- värmeuppträdning med värmepumpar
- kylning via adsorption/absorption
- konvertering till el (t.ex. med ORC)

ökande operativa kostnaderna och förbättra den totala energieffektiviteten ombord.

En väsentlig del av den globala spillvärmepotentialen återfinns i låg- till medeltempererade intervall, vilket är tekniskt väl lämpat för återvinning och konvertering till el med ORC-baserade lösningar. Detta gäller både inom industriella processer, kraftproduktion baserad på motorer och turbiner samt inom sjöfarten, där tillgänglig spillvärme kan omvandlas till el för interna behov och därmed minska behovet av ytterligare bränsleförbrukning.

Branschorganisationen KCORC (Knowledge Center for ORC) uppskattar att det enbart inom EU27 finns potential att generera upp till cirka 150 terawattimmar el per år genom att ta tillvara på den lågtempererade tillgängliga spillvärmemängden från europeisk industri med teknik som ORC. Detta motsvarar hela Sveriges årliga energiförbrukning.

Marknadsutvecklingen för ORC bekräftas också i en omfattande industrikartläggning publicerad i Applied Thermal Engineering, där författarna samlat data från ett stort antal leverantörer och projekt. Studien visar att den ackumulerade installerade ORC-kapaciteten uppgick till cirka 4,5 GW vid utgången av 2020, vilket motsvarar 3-4 medelstora kärnkraftverk. Marknaden ökade med cirka 40 % i installerad kapacitet mellan 2016 och 2020. Den största kapaciteten återfinns inom geotermi, medan tillämpningar kopplade till spillvärme från industri, energiproduktion och motorbaserade system – inklusive marina applikationer – står för den tydligaste tillväxten i antal installationer. Detta indikerar en breddning av marknaden mot fler, mindre och mer distribuerade projekt.

Sammantaget pekar både marknadsanalyser och forskningslitteratur på att spillvärmeåtervinning i allt högre grad ses som en praktiskt genomförbar och ekonomiskt motiverad energieffektiviseringsåtgärd. I en studie från 2023 framhåller McKinsey att teknikutveckling och standardisering bidragit till att sänka trösklarna för investeringar i spillvärmeåtervinning, och att spillvärmeåtervinning i ökande grad integreras i långsiktiga program för energieffektivitet, kostnadskontroll och konkurrenskraft – inom såväl industri och energiproduktion som inom sjöfarten.



Internationell sjöfart står för omkring tre procent av de globala växthusgasutsläppen.

Marinindustrins krav på minskad klimatpåverkan

Sjötransporter är ett av våra mest miljövänliga transportsätt räknat per transporterat kilo, men är fortfarande starkt beroende av fossila bränslen. Majoriteten av världens fartyg – oavsett om de är containerfartyg, tankfartyg eller kryssningsfartyg – använder stora förbränningsmotorer som ofta drivs med traditionella bunkerolja och diesel, vilket gör att internationell sjöfart står för omkring tre procent av de globala växthusgasutsläppen. För sjöfarten, särskilt för stora oceangående fartyg med långa rutter och höga energibehov, är direkt elektrifiering idag oftast inte tekniskt eller ekonomiskt rimlig. Batterier har betydligt lägre energitäthet än flytande bränslen och skulle kräva mycket stora batteripaket, vilket begränsar räckvidd och lastkapacitet. Elektrifiering är därför främst aktuell för kortare rutter och färjetrafik, medan energieffektivisering och alternativa bränslen blir centrala lösningar för den globala sjöfarten.

För att minska utsläppen av växthusgaser och koldioxidutsläppen från internationell sjöfart introducerade den internationella sjöfartsmyndigheten (IMO) sin första Green House Gas (GHG) Strategi 2018, med mål att minska utsläppen av koldioxid per transportarbete med minst 40 procent till 2030 jämfört med 2008 års nivå, och med 70 procent till 2050. De totala utsläppen från sjöfarten skulle minskas med 50% jämfört med 2008. Med åren har IMO:s ambition och ratificerade regler stärkts. Målet är nu att nå netto-noll utsläpp av växthusgaser från internationell sjöfart år 2050, med ett tydligt delmål att de totala utsläppen ska vara minst 70%, helst 80%, lägre än 2008 års nivå till 2040. Som en led att nå dessa mål infördes även miljökrav för design och framdrift av fartyg. Bland annat infördes ett antal

nya index (CII, EEDI, EEXI) som ett sätt att mäta och definiera fartygens uppfyllnad av de nya kraven. Indexen började gälla 2023 och kommer justeras varefter kraven skärps vart femte år.

Under 2025 har IMO fortsatt arbetet med nästa steg i regelverket. Vid MEPC 83 i april 2025 enades medlemsländerna om ett utkast till Net-Zero Framework, som kombinerar utsläppsbegränsningar med ett pris för utsläpp inom sjöfarten och ambitionen att detta ska börja gälla från 2028/2030. Detta ramverk skulle vara det första globala systemet för prissättning av utsläpp i en hel industrisektor och skapa ekonomiska incitament för att minska utsläpp över tid. Samtidigt har det slutgiltiga beslutet om antagandet av detta klimatregelverk och den globala prismekanismen skjutits upp till 2026 på grund av oenighet bland IMO-medlemsstaterna, vilket fördröjer formell adoption och införande längre fram. Detta innebär att en global koldioxidskatt eller utsläppshandel under IMO:s ledning ännu inte har trätt i kraft, även om ambitionen kvarstår.

Trots denna fördröjning understryker både IMO och regionala aktörer att riktningen för sjöfartens klimatreglering är tydlig. Utöver de IMO-baserade strategierna påverkas redare av regionala och nationella initiativ som redan är implementerade eller stegvis tas i bruk. Inom EU:s gröna giv Fit for 55 finns specifika förslag som påverkar även marinindustrin. EU:s regelverk, inklusive FuelEU Maritime och EU:s utsläppshandelssystem för sjöfarten, innebär att operatörer måste redovisa och köpa utsläppsrätter för delar av sina CO₂-utsläpp, vilket skapar konkreta kostnader och incitament för energieffektiviserande teknik. I detta sammanhang blir energieffektivisering och tekniker som spillvärmeåtervinning inte bara ett sätt att uppfylla framtida regelverk, utan ett verktyg för att hantera faktiska kostnader kopplade till verksamheten.

Under 2025 har införandet av EU:s utsläppshandelssystem (EU ETS) för sjöfarten fått ett tydligt genomslag, då redare för första gången har behövt köpa och lämna in utsläppsrätter för en del av sina koldioxidutsläpp. Detta har inneburit att utsläpp i praktiken fått en direkt kostnadspåverkan och bidragit till ett ökat fokus på energieffektivisering och bränslebesparande åtgärder inom sjöfarten. I takt med att systemet successivt byggs ut förstärks de ekonomiska incitamenten ytterligare för investeringar i utsläppsreducerande teknik.

Trenden inom marinindustrin 2025 pekar mot bränslen som flytande naturgas (LNG), metanol, ammoniak, vätgas och andra biobränslen

Utöver dessa internationella och regionala krav ställer även nationella regelverk och marknadsdrivna faktorer krav på sjöfartsindustrin att kontinuerligt minska sin klimatpåverkan, både genom effektivare framdrift och genom tekniska lösningar som kan generera el ombord, reducera bränsleförbrukning och minska utsläpp.

Framtida bränslen och ökade bränslepriser

Den globala energiomställningen driver fram ett mer diversifierat energisystem där förnybara energikällor får en allt större roll. Samtidigt kommer förbränningsbaserade processer och motorer att förbli viktiga inom industri, kraftproduktion och transporter under överskådlig tid, särskilt i tillämpningar där elektrifiering ännu inte är tekniskt eller ekonomiskt möjlig i större skala. Detta gäller inte minst för den oceangående marina flottan, men även för delar av industrin och den landbaserade energiproduktionen.

Utvecklingen går därför mot ett bredare spektrum av bränslen, där traditionella fossila bränslen successivt kompletteras med alternativa energibärare med lägre klimatpåverkan. Exempel på sådana bränslen är flytande naturgas (LNG), metanol, olika former av biobränslen samt på längre sikt även vätgas och ammoniak. Enligt aktuella analyser från bland annat DNV är denna flerbränslestrategi en nödvändig konsekvens av både tekniska begränsningar och osäkerheter kring tillgång, infrastruktur och kostnadsutveckling för framtida bränslen.

Samtidigt innebär flera av de nya bränslena en lägre energidensitet jämfört med konventionella alternativ, vilket leder till ett ökat fokus på hur tillförd energi

används så effektivt som möjligt. Detta förstärker behovet av tekniska lösningar som kan förbättra den totala verkningsgraden i befintliga system, oavsett bränsleval.

Bränslepriserna har under de senaste åren präglats av betydande volatilitet, påverkad av geopolitisk utveckling, energisäkerhet och förändrade globala marknadsförutsättningar. Parallellt har klimatrelaterade styrmedel fått ett allt större genomslag, där mekanismer som utsläppshandel och koldioxidprissättning innebär att bränsleanvändning i ökande grad medför direkta kostnader kopplade till utsläpp. Sammantaget innebär detta att den totala kostnadsbilden för energianvändning inte längre enbart avgörs av bränslepris, utan även av dess klimatpåverkan.

I denna kontext blir energieffektivisering en central strategisk faktor. Lösningar som minskar bränsleförbrukningen och förbättrar utnyttjandet av tillförd energi bidrar både till lägre operativa kostnader och till minskad exponering mot framtida bränslepris- och utsläppsrisker. Detta gör energieffektiv teknik, inklusive spillvärmeåtervinning, till en viktig komponent i omställningen mot ett mer hållbart och kostnadseffektivt energisystem.

SAMMANFATTNING

Marina regelverk 2025

- IMO:s mål är oförändrat netto-noll till 2050, ambitionen om global prismekanism för CO₂ utsläpp kvarstår men beslut har skjutits upp
- EU ETS har gett konkret kostnadspåverkan under året.
- FuelEU Maritime implementerades med stegvis skärpta krav och med en kostnadspåverkan som blir synlig under 2026.
- Kombinationen av globala och regionala regelverk skapar starka incitament för energieffektivisering och tekniska investeringar inom sjöfarten



VALDA HUVUDMARKNADER

De områden som idag är de mest intressanta för Climeon ur ett tillväxt- och lönsamhetsperspektiv, är marin-, energi- och industri-marknaderna. Kunderna på dessa marknader har tydliga incitament, såväl lönsamhetsmässiga som miljömässiga, för att investera i Climeons HeatPower-system. Det är dessutom en bra teknisk matchning mellan kundernas processer och Climeons produkter, kunnande och befintliga kundbas. Tillsammans utgör det grunden för en bra affär, för kunden och för Climeon.

Marinmarknaden

Den globala sjöfarten utgör en grundläggande del av världsekonomin och är avgörande för internationell handel och försörjningskedjor. Enligt UNCTAD:s Review of Maritime Transport 2025 förväntas den sjöburna handeln fortsätta växa under de kommande åren, med en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 2-3 procent under andra halvan av 2020-talet. Tillväxten bedöms ske trots återkommande geopolitiska spänningar, makroekonomisk osäkerhet, handelsavtal och tulltariffer.

Den kommersiella fartygsflottan omfattar cirka 110 000 fartyg över 100 bruttoton, varav cirka hälften av flottan är små fartyg under 500 bruttoton. Till flottan över 500 bruttoton tillkommer det mellan 1 500 och 1 800 nya fartyg varje år. Under en längre period har nybyggnationstakten varit relativt återhållsam samtidigt som skrotningstakten varit låg, vilket enligt UNCTAD har bidragit till en successivt åldrande global flotta. Denna struktur har dock börjat förändras. Under 2024 ökade orderingen av nybyggda fartyg kraftigt, med över 50 procent jämfört med föregående år, och den globala orderboken växte med drygt 10 procent.

Nybyggnadsmarknadens sammansättning varierar dock kraftigt mellan olika fartygssegment. Störst orderingsökning ses för containerfartyg och LNG-fartyg som motsvarar cirka 24,6 respektive över 50 procent av den befintliga globala flottan räknat i bruttotonnage. En tydlig trend i nybyggnadsmarknaden är att beställningarna i hög grad avser fartyg med alternativa eller dubbla bränslesystem, särskilt inom containersegmentet. Detta speglar redarnas ambition att framtidssäkra sina flottor mot skärpta miljökrav och osäkerhet kring framtida bränslepriser och utsläppskostnader.

Den globala varvsindustrin är starkt koncentrerad till Asien, där Kina, Sydkorea och Japan tillsammans svarar för 80-90% av nybyggnadsmarknaden. Europa har en mer nischad roll, främst inom specialsegment såsom kryssningsfartyg. Rederinäringen är samtidigt global till sin karaktär, med stora flottägare i bland annat Grekland, Japan, Kina, Sydkorea och Tyskland. För kryssningsfartyg är även USA ett stort redarland. Denna struktur innebär att tekniska lösningar som etableras hos ledande varv och redare snabbt kan få internationell spridning.

Valda marinmarknader

Kina

Sydkorea

Japan

ASIEN

USA

EUROPA

Tyskland, Italien, Grekland

Finland, Frankrike

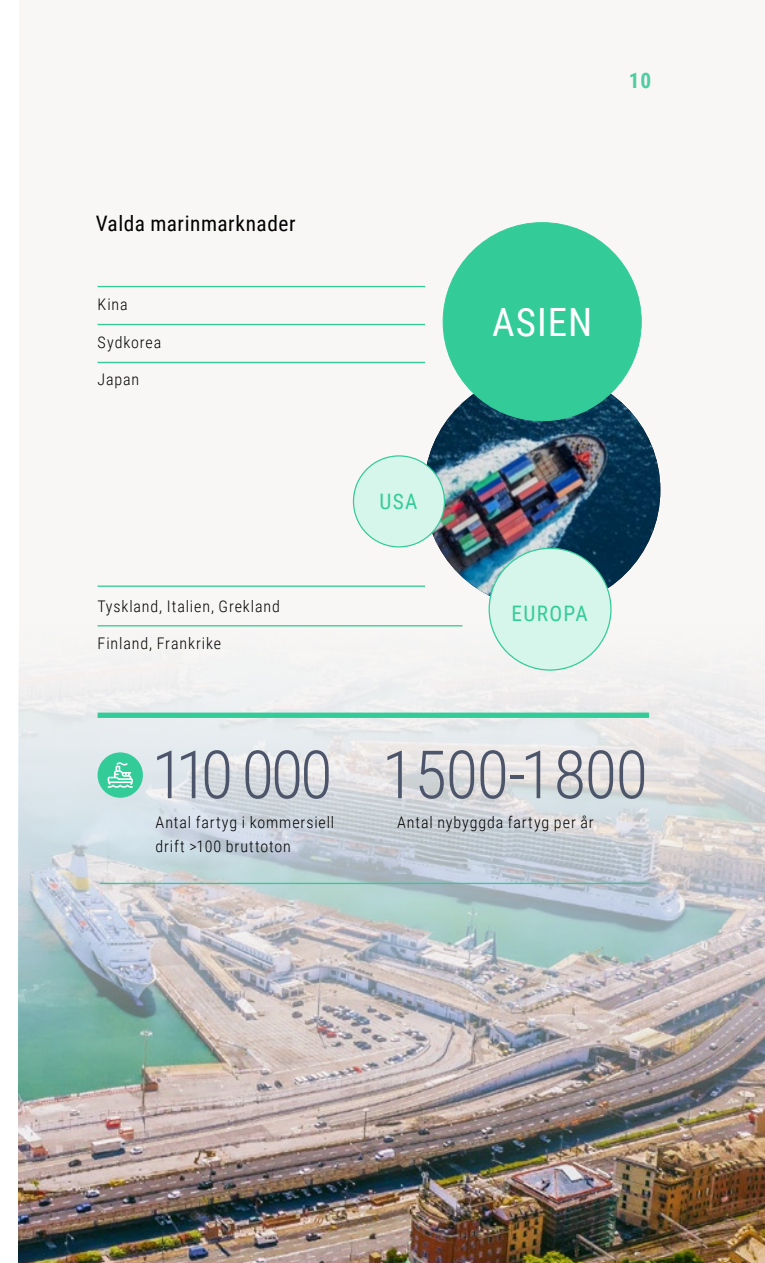


110 000

Antal fartyg i kommersiell drift >100 bruttoton

1 500-1 800

Antal nybyggda fartyg per år



På grund av de ökande regulatoriska och ekonomiska styrmedel för att minska utsläppen av växthusgaser och koldioxidutsläpp från internationell sjöfart har energieffektivisering blivit ett centralt fokusområde inom marinindustrin. Införandet av EU:s utsläppshandelsystem för sjöfarten samt regelverk såsom FuelEU Maritime innebär att utsläpp och vald bränsletyp får en direkt och växande kostnadspåverkan för fartyg som trafikerar europeiska hamnar. Samtidigt är alternativa bränslen i många fall dyrare och mindre tillgängliga än traditionella fossila alternativ.

Sammantaget förstärker denna utveckling marinindustrins behov av åtgärder som minskar bränsleförbrukningen och förbättrar den totala energieffektiviteten. Kombinationen av en åldrande flotta, kraftigt ökad nybyggnadsaktivitet – särskilt inom containersegmentet – och skärpta miljökrav innebär att energieffektiva lösningar i allt högre grad integreras redan i fartygens grunddesign och som en del av redarnas långsiktiga investerings- och flottningsstrategier. Detta skapar gynnsamma förutsättningar för tekniker som kan bidra till mätbara utsläppsminskningar och förbättrad energieffektivitet, både i nybyggda fartyg och vid uppgraderingar av befintlig flotta.

Energi och Industri

Energi- och industrisektorerna omfattar flera olika tillämpningar och kundsegment som alla har gemensamt att de genererar stora mängder termisk energi som en integrerad del av verksamheten. Industriell spillvärme uppstår i industriella processer och kemiska reaktioner. Förbränningsmotorer och motordrivna kraftverk genererar spillvärme som utgör en betydande men till stor del outnyttjad energiresurs. Parallellt utgör geotermisk energi, det vill säga värme från jordens inre en stabil och långsiktig energikälla, där stora volymer låg- och medeltempererad värme ännu inte nyttiggörs för elproduktion.

Industriell spillvärme

Enligt IEA:s World Energy Outlook 2025 uppgick världens totala energiefterfrågan under 2024 till cirka 654 exajoule, motsvarande omkring 182 000 TWh. Industrisektorn stod för cirka 37 procent av den globala energianvändningen, vilket motsvarar ungefär 67 000 TWh per år. Denna energianvändning omfattar bland annat processvärme, ånga, mekaniskt arbete och elförbrukning i industriella anläggningar.

Även om högtempererad värme i vissa fall tas tillvara, kyls en stor andel av den tillgängliga värmen – ofta med temperaturer under 200 °C – fortsatt bort utan att användas. Den samlade mängden lågtempererad värme representerar därmed en betydande potential för energieffektivisering och ökad elproduktion genom tekniker som möjliggör konvertering av värme till el, däribland ORC-baserade lösningar.

Energikrävande industrier såsom cement-, stål-, glas-, petrokemi-, pappers- och livsmedelsindustri genererar betydande mängder spillvärme som biprodukt av sina processer. Studier av globala energisystem visar att omkring hälften av den energi som tillförs industrin inte omvandlas till nyttigt arbete utan istället förloras som spillvärme. Baserat på detta innebär det att den globala industrin årligen genererar i storleksordningen 30 000–35 000 TWh spillvärme. Upp emot 60% av denna spillvärme återfinns i lågtemperaturområden.

Lönsamheten att återvinna industriell spillvärme beror på faktorer som installationskostnader, tillgång till kylsystem och regionala policys som uppmanar till energieffektivisering. Länder med ambitiösa mål för industriell klimatomställning och prissättningsmekanismer för koldioxidutsläpp går i täten för införandet, då ORC-teknik hjälper tillverkare att öka sin energieffektivitet och minska kostnader kopplade till utsläpp. Genom att omvandla spillvärme till el kan industrin dessutom stärka sin energisjälvförsörjning, minska beroendet av externa energikällor och motverka effekterna av volatilitet i energipriser.



Industriell spillvärme

Motordrivna kraftverk för elproduktion

Geotermiska kraftverk

.....



Förbränningsmotorer och motordrivna kraftverk

Stora stationära förbränningsmotorer spelar en viktig roll i elproduktionen, särskilt som flexibla kraftkällor som bidrar till att balansera elsystem med en ökande andel väderberoende förnybar produktion. Ett exempel på detta är de kraftverk som nu byggs för att förse datacenter med den stora mängder el som behövs för att kyla ner AI-servrarna. Dessa anläggningar används både för baskraft, reservkraft och topplast, och är ofta baserade på gas- eller dual-fuel-motorer. Liksom inom den marina sektorn uppstår betydande mängder spillvärme i form av kylvatten och avgaser, vilket innebär en möjlighet att höja den totala verkningsgraden genom återvinning av värme som annars kyls bort.

Genom att återvinna spillvärme och omvandla den till el kan motordrivna kraftverk öka sin elproduktion utan motsvarande ökning av bränsleförbrukningen. Detta bidrar till lägre specifika bränslekostnader, minskade utsläppsrelaterade kostnader och förbättrad driftsekonomi. Samtidigt stärker högre energieffektivitet och lägre utsläppsintensitet anläggningarnas konkurrenskraft i upphandlingar och på elmarknader där miljöprestanda i allt högre grad påverkar tilldelning av kontrakt, marknadstillträde och möjligheten att erhålla premiumpriser för el med lägre

klimatavtryck. På så sätt kan energieffektivisering även skapa ökade intäktsmöjligheter och förbättrade långsiktiga marknadspositioner för kraftproducenter.

Fördelarna gäller oavsett bränsletyp, vilket säkerställer ett fortsatt värde i takt med att branschen övergår till mer koldioxidsnåla och förnybara energikällor.

Geotermisk energi

Geotermisk energi utgör en stabil och väderberoende energikälla med potential att leverera baskraft, särskilt i regioner nära tektoniska plattgränser såsom USA, Japan, Kanada och Östeuropa. Traditionellt har geotermisk elproduktion varit begränsad till områden med högtemperaturresurser där ångkraftverk kan användas, vilket har krävt djupa borrhål, mer komplexa borrh- och pumpprocedurer och omfattande investeringar.

En betydande del av den globala geotermiska resursen finns dock tillgänglig vid lägre temperaturer och har hittills varit svår att kommersialisera. ORC-teknik möjliggör elproduktion även från lågtempererade geotermiska källor, vilket

avsevärt breddar det geografiska och tekniska tillämpningsområdet. Dessutom kan ORC integreras som ett kompletterande steg i högtemperaturanläggningar för att återvinna spillvärme och därigenom höja den totala verkningsgraden.

Tekniska framsteg inom borrhning, pumpar och kylsystem, i kombination med statliga incitament och ökade krav på utsläppsminskningar, har successivt förbättrat de ekonomiska förutsättningarna för geotermiska projekt i mindre skala. Sammantaget stärker detta ORC-teknikens roll som en möjliggörare för ökad användning av geotermisk energi och för ett mer resurseffektivt och robust energisystem.



I KONKURRENS

Marknaden för småskalig spillvärmeåtervinning med ORC-teknik är etablerad men fortfarande uppdelad mellan olika aktörer och tillämpningar. Konkurrensen varierar beroende på användningsområde, exempelvis inom marin-, industri- eller energisektorn, samt beroende på temperaturspann och systemens maximala och genomsnittliga uteffekt. I många fall är de främsta alternativen för kunderna dock inte andra ORC-system, utan att helt avstå från investeringar i spillvärmeåtervinning, att prioritera andra energieffektiviseringsåtgärder eller att använda den tillgängliga värmen för andra ändamål än elproduktion.

Marinmarknaden

Inom sjöfarten används spillvärme idag i många fall för andra funktioner ombord, till exempel uppvärmning av bränsle- och lasttankar, HVAC-system och färskvattenproduktion. Dessa användningsområden är ofta ett alternativ till elproduktion från spillvärme. Valet beror bland annat på fartygstyp, driftprofil, tillgängliga temperaturer och generella ekonomiska förutsättningar.

När spillvärme används för elproduktion konkurrerar ORC-teknik med ett begränsat antal leverantörer och lösningar med olika teknisk inriktning. Många system på marknaden är utvecklade för högre temperaturer och mer komplexa installationer, vilket kan göra dem mindre effektiva eller dyrare att integrera i system med lägre temperaturer. Det finns även aktörer som erbjuder ORC som en del av större marina systemlösningar.

Samtidigt ser man ett ökande intresse från nya leverantörer, särskilt i Asien, där närhet till varv och lägre kostnadsnivåer kan vara en konkurrensfördel. För många av dessa aktörer återstår dock att bygga upp den drifterfarenhet, de referenser och de certifieringar som krävs för bred etablering inom den marina sektorn. Climeon är, med sin långa erfarenhet och sitt omfattande antal marina installationer, en global ledare inom den marina ORC-marknaden.

Energi- och industrimarknaden

ORC-teknik konkurrerar även inom energi- och industrimarknaden med andra sätt att använda värmen, exempelvis processintegration, fjärrvärme eller värmeuppgredning med värmepumpar.

Inom området industri och landbaserad elproduktion från spillvärme finns flera leverantörer av ORC-system. Många av dessa lösningar är utvecklade för större anläggningar och fokuserar på värmeströmmar med högre temperaturer, exempelvis inom geotermi, biomassa och kraftvärme. Dessa ORC-system är i många fall omfattande specialbyggen anpassade för respektive anläggning.

Inom segmentet för lågtempererad spillvärme är konkurrensen mer begränsad och antalet specialiserade leverantörer färre. Climeons teknik är utvecklad med fokus på just detta temperaturspann och möjliggör elproduktion i applikationer där värmekällorna ofta är spridda, varierar över tid och tidigare haft begränsade möjligheter att utnyttjas för elproduktion.

Samtidigt ökar efterfrågan på modulära och standardiserade ORC-lösningar som enkelt kan integreras i befintliga industriprocesser och motordrivna kraftverk. I detta segment är installationskostnad, systemflexibilitet, driftsäkerhet och möjligheten att ta tillvara på så stor mängd av värmen som annars går förlorad centrala konkurrensfaktorer.

Inträdesbarriärer och marknadsdynamik

Konkurrensen på marknaden är dynamisk. Även om det i vissa delar är möjligt för nya aktörer att utveckla tekniska lösningar, kräver en bred kommersiell etablering betydande teknisk kompetens, kapital och erfarenhet. Inom tillämpningar som marin drift och industriella processer ställs höga krav på driftsäkerhet, systemintegration och verifierad prestanda över tid.

För leveranser till dessa sektorer krävs ofta omfattande certifieringar, exempelvis från marina klassningsällskap, samt dokumenterad drifterfarenhet från installerade system. Kunder inom sjöfart och industri prioriterar i regel leverantörer med etablerade referenser och bevisad tillförlitlighet, eftersom systemen integreras i

kritiska delar av deras verksamhet. Dessa krav skapar i praktiken inträdesbarriärer som gör det svårt för nya aktörer att snabbt etablera sig på marknaden.

Samtidigt är marknaden fortfarande fragmenterad och den globala potentialen för spillvärmeåtervinning är stor. Flera tekniska lösningar kan därför samexistera, och marknaden för ORC-teknik bedöms ha god långsiktig tillväxtpotential.



STRATEGI



I SYFTE OCH VISION

Det globala energisystemet står inför ett strukturellt skifte, där geopolitiska konflikter, ökande energibehov, skärpta klimatkrav och stigande kostnader ställer högre krav på effektivt resursutnyttjande. Samtidigt går stora mängder energi förlorade i form av spillvärme inom industriell verksamhet, kraftproduktion och den marina sektorn. Climeon adresserar denna ineffektivitet genom att möjliggöra elproduktion från befintliga energiflöden, vilket stärker kundernas energieffektivitet, minskar utsläpp och bidrar till ett mer robust och hållbart energisystem.

VÅR MISSION

Att göra hållbar el tillgänglig, pålitlig och kostnadseffektiv genom utveckling av industriledande teknik för återvinning av spillvärme med låg temperatur.

VÅR VISION

Att minska de globala utsläppen av koldioxid och påskynda användandet av hållbar el, genom att erbjuda våra kunder världsledande HeatPower-lösningar.



Kundfokus

Skapa långsiktigt kundvärde genom tekniskt anpassade lösningar, nära samarbete och tillförlitlig support genom hela livscykeln



Innovation och Produktutveckling

Säkerställa tekniskt ledarskap genom kontinuerlig, marknadsdriven produktutveckling, stark intern kompetens och ett aktivt arbete med immateriella rättigheter.



Kostnadseffektiv produktion och leveranskedja

Säkerställa konkurrenskraft genom standardiserade lösningar, effektiva processer och en skalbar leveranskedja med hög kvalitet och leveransprecision.



Miljömedvetenhet

Integrera klimat- och resurseffektivitetsperspektivet i hela värdekedjan – från produktutveckling till drift och leverans.



Strategiska Pelare

Kundfokus

Climeon bygger sin strategi på att skapa lönsamhet för våra kunder. Genom en djup förståelse för kundernas tekniska, operativa och regulatoriska förutsättningar samt ett nära samarbete genom hela projektcykeln – från förstudie och dimensionering till installation, uppföljning och support – säkerställs att lösningarna är anpassade till kundens affärsmodell, förväntade återbetalningstider och långsiktiga mål.

Bolaget eftersträvar transparens, förutsägbarhet och långsiktiga relationer, där teknisk kompetens kombineras med kommersiell förståelse för att skapa varaktigt värde.

Innovation och Produktutveckling

Climeons konkurrenskraft bygger på ett tekniskt erbjudande som erbjuder kunderna det största värdet av sin investering. Genom en strukturerad, datadriven och marknadsorienterad kontinuerlig produktutveckling och en kombination av intern expertis inom termodynamik, systemdesign och mjukvara tillsammans med ett aktivt arbete kring immateriella rättigheter säkerställs ett långsiktigt teknologiskt försprång.

Kostnadseffektiv produktion och leveranskedja

En effektiv och skalbar leveransstruktur är central för Climeons strategi. Bolaget arbetar systematiskt med standardisering och uppdateringar av leverantörskedjan för att säkerställa kostnadseffektivitet, kvalitet, flexibilitet och leveransprecision.

Genom strukturerade processer inom inköp, produktion, logistik och installation skapas förutsättningar för stabil kostnadsnivå, hög tillförlitlighet och hållbar tillväxt över tid.

(För ytterligare information, se avsnittet Styrning.)

Miljömedvetenhet

Climeons verksamhet utgår från principen att varje investering ska bidra till ett mer resurseffektivt energisystem. Bolaget integrerar klimat- och miljöhänsyn i produktutveckling, materialval, produktion, leverantörsled och affärsbeslut. Arbetet omfattar hela värdekedjan – från design och inköp till drift och eftermarknad – med ambitionen att säkerställa hög energieffektivitet, låg klimatpåverkan och ansvarsfull resurshantering.

Miljöperspektivet är därmed en styrande faktor i såväl tekniska vägval som kommersiella prioriteringar

(För ytterligare information, se avsnittet Hållbarhet.)

LÅNGSIKTIGA OPERATIONELLA MÅL

Som ett led i att förverkliga sin strategi har Climeon formulerat långsiktiga operationella mål som är direkt kopplade till bolagets fyra strategiska pelare: miljömedvetenhet, kundfokus, innovation och produktutveckling samt kostnadseffektiv produktion och leveranskedja. Målen syftar till att stärka konkurrenskraften, skapa långsiktigt kundvärde och möjliggöra en hållbar och lönsam tillväxt.

Climeons övergripande ambition är att etablera sig som den ledande leverantören av värmekraftlösningar för lågtempererad spillvärme inom applikationer där tekniken kan erbjuda tydliga miljömässiga och ekonomiska fördelar, med fokus på marin-, energi- och industrisektorn. Genom HeatPower-lösningar som minskar energianvändning, utsläpp och kundernas bränsle- och energikostnader bidrar bolaget till både kundernas affärsmål och den globala energiomställningen.

För att uppnå sin övergripande ambition fokuserar Climeon på följande mål:

- Öka den installerade basen av HeatPower-system för att maximera den samlade utsläppsreduktionen från spillvärmebaserad elproduktion, samtidigt som den egna miljöpåverkan minimeras över hela produktlivscykeln
- Etablera HeatPower som standard för lågtempererad spillvärmeåtervinning inom utvalda kundsegment, genom verifierad drift, hög tillförlitlighet och långsiktiga samarbeten med ledande kunder, varv och EPC-aktörer.
- Erbjudna lösningar och eftermarknadsstöd som bidrar till stabil drift, förutsägbara besparingar och lång teknisk livslängd.
- Bibehålla och vidareutveckla marknadsledande prestanda vid låga temperaturer, med särskilt fokus på effektiv elproduktion i temperaturspannet där alternativa tekniker har begränsad funktionalitet.
- Kontinuerligt förbättra HeatPower-plattformen avseende verkningsgrad, driftsäkerhet och systemintegration, med skydd av immateriella rättigheter som grund för långsiktig konkurrenskraft.
- Optimera produktions-, installations- och leveransprocesser för att stärka kundernas totalekonomi och Climeons lönsamhet.
- Bygga en robust och repeterbar leveransmodell som möjliggör hög kvalitet, kortare ledtider och en växande eftermarknadsaffär i takt med en ökande installerad bas.

VERKSAMHET



AFFÄRSMODELL OCH FÖRSÄLJNING

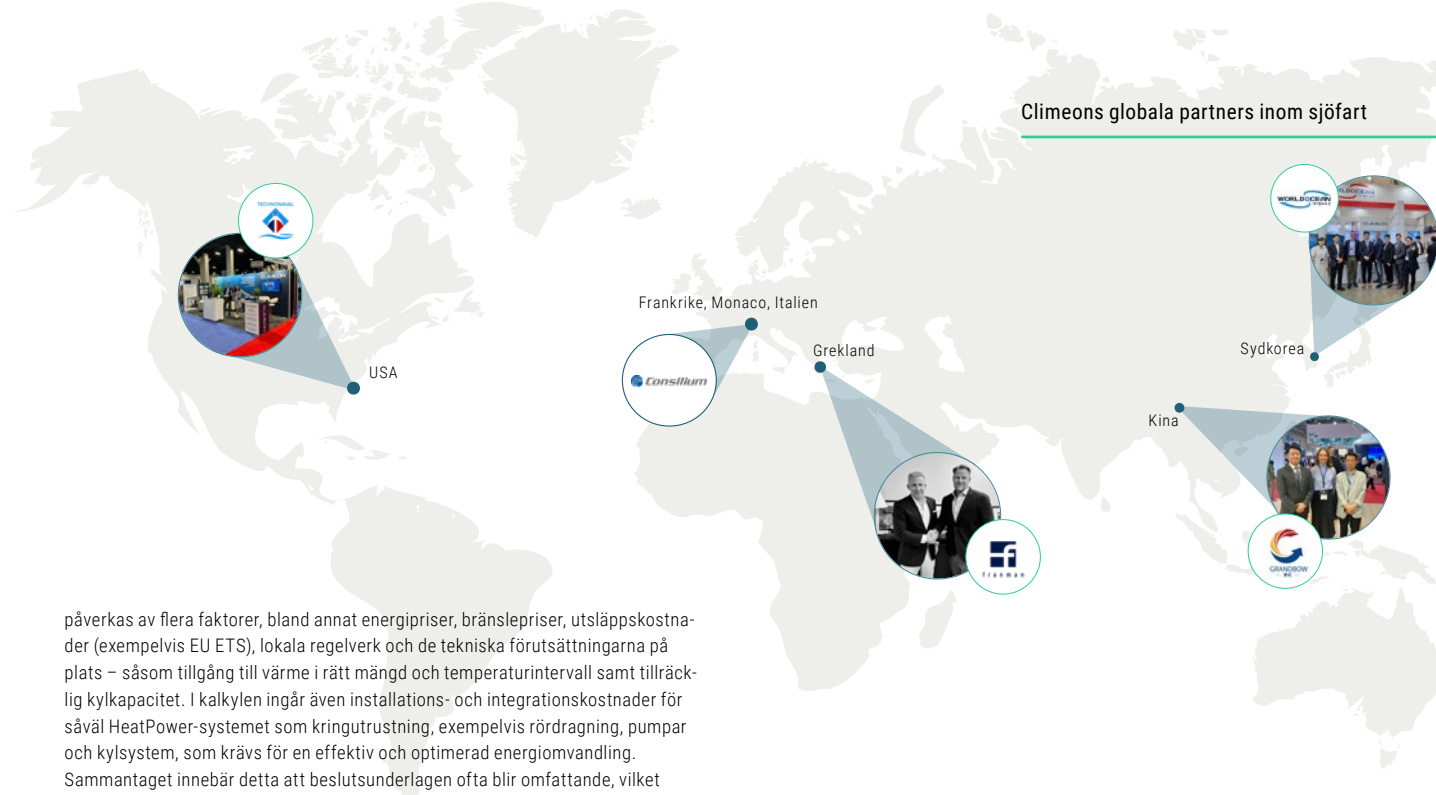
Climeons grundläggande affärsmodell är att sälja HeatPower-system för elproduktion från spillvärme samt produktnära tjänster, främst i form av reservdelar, service och tekniskt stöd över systemens livslängd. Intäkterna kommer huvudsakligen från försäljning av kompletta system samt från installation, driftsättning och eftermarknadstjänster.

Affärsmodell och försäljning

Climeon tillämpar en direktförsäljningsmodell där intäkterna främst genereras genom försäljning av kompletta HeatPower-system.

Utöver hårdvaruförsäljning erbjuder Climeon ett komplett tjänsteerbjudande som omfattar projektering och integrationsstöd, installation, driftsättning och kundutbildning, vilka debiteras som projektbaserade engångsintäkter. För att säkerställa långsiktig och tillförlitlig drift erbjuder även Climeon service- och underhållstjänster. Dessa inkluderar delar av eller allt planerat underhåll, reservdelar, teknisk support samt tillgång till Climeon Live, bolagets digitala fjärrövervaknings- och optimeringsplattform, vilket genererar återkommande intäkter över systemets livslängd.

Bolaget fokuserar på utvalda marknader där tekniken kan erbjuda tydligt kundvärde i form av kort återbetalningstid, minskade bränsle- och utsläppskostnader samt förbättrad energisjälvförsörjning. Kundens investeringsbeslut



Climeons globala partners inom sjöfart

påverkas av flera faktorer, bland annat energipriser, bränslepriser, utsläppskostnader (exempelvis EU ETS), lokala regelverk och de tekniska förutsättningarna på plats – såsom tillgång till värme i rätt mängd och temperaturintervall samt tillräcklig kylkapacitet. I kalkylen ingår även installations- och integrationskostnader för såväl HeatPower-systemet som kringutrustning, exempelvis rördragning, pumpar och kylsystem, som krävs för en effektiv och optimerad energiomvandling. Sammantaget innebär detta att beslutsunderlagen ofta blir omfattande, vilket bidrar till säljcykler som normalt sträcker sig över ett till tre år.

Marknadsbearbetningen sker huvudsakligen från huvudkontoret i Kista, kompletterat med ett växande nätverk av lokala sälj- och servicepartners i strategiskt viktiga regioner i Europa, Asien och USA.

Under 2025 stärktes närvaron ytterligare på den kinesiska och koreanska varvsmarknaden samt i Europa genom nya och fördjupade partnerskap.

Erbjudande och teknologi

Climeon har sedan bolagets grundande utvecklat teknik för att omvandla värme till elektricitet och därigenom möjliggöra en mer resurseffektiv användning av befintliga energiflöden. Bolaget har valt att samla sin teknik och sina produkter under namnet HeatPower. Climeon HeatPower bygger på en Organic Rankine Cycle-process (ORC) som gör det möjligt att omvandla lågtempererad värme till hållbar el.

Genom att erbjuda pålitlig, kostnadseffektiv och väderoberoende elproduktion från spillvärme kan HeatPower bidra till ökad energieffektivitet inom industri, energiproduktion och den marina sektorn. Tekniken möjliggör minskad bränsleförbrukning, lägre koldioxidutsläpp och förbättrad totalekonomi för kunderna, samtidigt som den stärker lokal energiproduktion och minskar beroendet av extern elförsörjning. Som en planerbar och stabil källa till hållbar el utgör HeatPower ett komplement till väderberoende förnybara energikällor och bidrar därmed till en mer robust och miljövänlig energimix samt till att påskynda den globala omställningen mot nettonollutsläpp.

HeatPower-tekniken är utvecklad genom marknadsdriven forskning och utveckling med fokus på kundernas faktiska behov av energieffektivitet, hållbarhet och regulatorisk efterlevnad. Systemen är verifierade i kommersiell drift inom både marina och landbaserade applikationer, vilket bidrar till att minska teknisk och kommersiell risk vid nya installationer.

Som ett komplement till den fysiska produktplattformen erbjuder Climeon även den digitala SaaS-tjänsten Climeon Live, som möjliggör fjärrövervakning och analys av installerade HeatPower-system. Plattformen ger kunder och serviceorganisationer tillgång till realtidsdata om elproduktion, systemets operationella parametrar, larm och produkthälsa. Genom Climeon Live kan avvikelser identifieras tidigt, felsökning ske på distans och drift optimeras över tid, vilket bidrar till hög tillgänglighet, minskade servicekostnader och förbättrad livscykelprestanda för installerade system.

Climeon har hittills kommersialiserat två HeatPower-produkter: HeatPower 150 och den senaste produktplattformen HeatPower 300. Båda produkterna är i drift och levererar koldioxidneutral el till sina ägare.

HeatPower 300 representerar en vidareutveckling av HeatPower-tekniken som är utvecklad och anpassad specifikt för marina tillämpningar. Fokus har legat på robust konstruktion, enkel integration, låg installationskostnad och stabil drift under långa tidsperioder och varierande operationella förhållanden och driftsprofiler. HeatPower 300 är således optimerad för att ta tillvara lågtempererad spillvärme med temperaturer under 100 °C från fartygsmotorers kylsystem och omvandla denna till elektricitet. Men eftersom plattformen är modulärt uppbyggd och skalbar är den även väl lämpad för landbaserade installationer och vid bredare temperaturspann. Givet rätt förutsättningar avseende tillgänglig värme och kyla kan HeatPower 300 producera upp till 355 kilowatt.

Bolagets huvudsakliga fokus ligger idag på försäljning, produktion, leverans och driftsättning av HeatPower 300, som utgör kärnan i Climeons erbjudande. Samtidigt fortsätter Climeon att stödja befintliga kunder till den tidigare produktgenerationen HeatPower 150 genom leverans av reservdelar, service och supporttjänster, i syfte att säkerställa långsiktig och tillförlitlig drift över produkternas hela livslängd.

För en mer detaljerad teknisk beskrivning av HeatPower-teknologin hänvisas till avsnittet "Climeons teknik".



I MARINAFFÄREN

Översikt och marknadsförutsättningar

Den marina sektorn utgör ett av Climeons strategiskt viktigaste affärsområden. Marknaden drivs av stigande driftskostnader, i synnerhet relaterade till bränsleförbrukning och utsläpp samt ökade krav på energieffektivitet och successivt skärpta utsläppsregler. Samtidigt bedöms förbränningsmotorer fortsatt vara den dominerande tekniken för både framdrift och elproduktion ombord på oceangående fartyg under överskådlig tid.

Mot denna bakgrund ökar behovet av tekniska lösningar som kan minska fartygens totala energianvändning utan att påverka drift eller operativ flexibilitet. Genom att utnyttja annars outnyttjad spillvärme från motorerna för elproduktion ombord möjliggör HeatPower en effektivare användning av tillförd energi, vilket kan reducera bränsleförbrukning och utsläpp samt sänka de totala driftskostnaderna, utan att förändra fartygets framdrivningssystem eller operativa profil.

Climeon bedriver direktförsäljning från huvudkontoret i Kista i samarbete med lokala säljpartners på prioriterade marknader. Denna struktur möjliggör parallella dialoger i flera fartygsprojekt samtidigt och är anpassad för att hantera de långa säljcykler som präglar den marina marknaden.



effektivare användning av tillförd energi



reducering av bränsleförbrukning och utsläpp

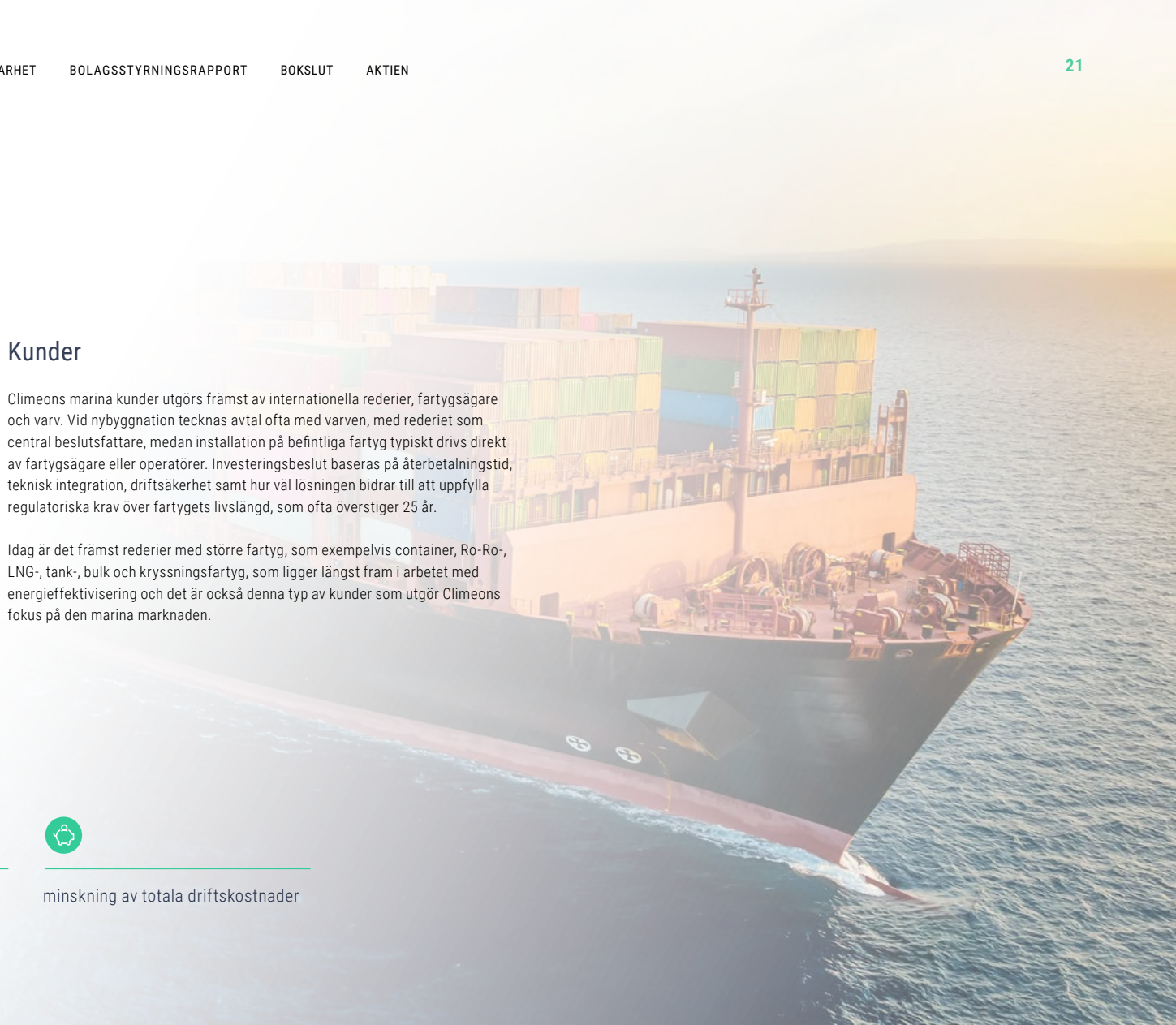


minskning av totala driftskostnader

Kunder

Climeons marina kunder utgörs främst av internationella rederier, fartygsägare och varv. Vid nybyggnation tecknas avtal ofta med varven, med rederiet som central beslutsfattare, medan installation på befintliga fartyg typiskt drivs direkt av fartygsägare eller operatörer. Investeringsbeslut baseras på återbetalningstid, teknisk integration, driftsäkerhet samt hur väl lösningen bidrar till att uppfylla regulatoriska krav över fartygets livslängd, som ofta överstiger 25 år.

Idag är det främst rederier med större fartyg, som exempelvis container, Ro-Ro-, LNG-, tank-, bulk och kryssningsfartyg, som ligger längst fram i arbetet med energieffektivisering och det är också denna typ av kunder som utgör Climeons fokus på den marina marknaden.



Under det tredje kvartalet av 2025 tecknades en genombrottsorder avseende HeatPower 300 från ett kinesiskt varv för nybyggnation åt en större asiatisk containeroperatör.

Adresserbar marknad och affärspotential

Baserat på fartygsstorlek, driftsprofil, tillgång till lågtempererad spillvärme samt integrationsförutsättningar bedömer Climeon att HeatPower 300 är relevant för en betydande andel av den globala fartygsflottan. Climeons affärspotential med den nuvarande produktportföljen baserad på HeatPower 300 bedöms utgöra cirka 30 procent av de 1 500-1 800 fartyg som byggs nya varje år. Därutöver bedöms cirka åtta till tio procent av den befintliga flottan om cirka 110 000 fartyg med bruttovikt över 100 ton utgöra en potentiell retrofitmarknad, särskilt för fartyg med större bruttovikt och installerad motoreffekt där ökade utsläppskostnader och skärpta regelverk motiverar investeringar i energieffektivisering.

Försäljningsaktiviteterna kopplade till HeatPower 300 är främst inriktade på större fartyg inom både kryssnings- och handelsflottan. Även andra segment och andra motorstorlekar kan, baserat på tillgänglig spillvärme och fartygets driftsprofil, vara av intresse för Climeon.

Utveckling 2025 – genomförande, leveranser och försäljning

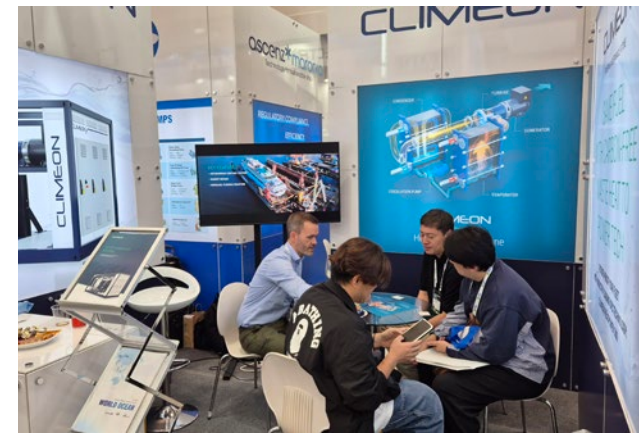
Under 2025 låg tyngdpunkten i den marina affären på att verifiera drift i större fartygsprogram, samtidigt som kunddialogerna breddades både geografiskt och mot fler fartygssegment.

Inom nybyggnation fortlöpte driftsättningen av HeatPower 300 i det sex fartyg stora programmet vid HD Hyundai Heavy Industries. Vid årets slut var samtliga system i serien driftsatta och fartygen i kommersiell drift. Dessa installationer utgör viktiga referenser gentemot såväl varv som rederier och bidrar till att sänka trösklarna i nya upphandlingar, där dokumenterad drift och verifierad prestanda ofta är avgörande faktorer.

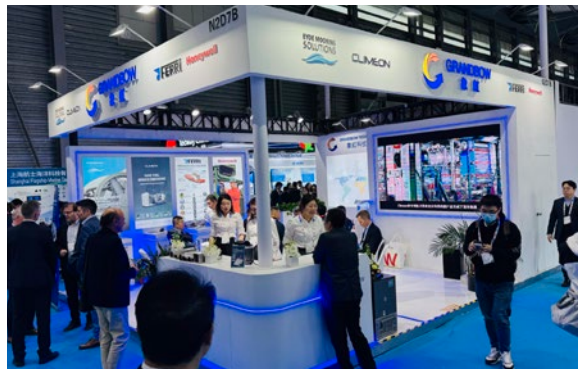
Parallellt genomfördes installation och driftsättning av HeatPower 300 i retrofit utförande på ett befintligt containerfartyg. Retrofitaffären kompletterar nybyggnadssegmentet och stärker erbjudandet mot en marknad där investeringar ofta kan genomföras snabbare när energieffektiviseringsåtgärder kan realiserats utan att invänta nybyggnation.

På försäljningssidan tecknades under tredje kvartalet 2025 en order från ett kinesiskt varv avseende HeatPower 300 för nybyggnation åt en större asiatisk containeroperatör. Under året avancerade även projektet med NovaAlgoma Cement Carriers, inklusive tester och förberedelser inför installation på cement-/bulksegmentet, vilket breddar den adresserbara marknaden för HeatPower-plattformen.

Som en del av det kommersiella arbetet deltog Climeon, tillsammans med lokala partners, i de internationella marinmässorna Marintec China och Kormarine. Samtidigt fortsatte bolaget att stödja befintliga kunder till den tidigare produktgenerationen HeatPower 150 genom leverans av reservdelar och supporttjänster.



Intresset för spillvärmeåtervinning inom marinindustrin bedöms fortsätta att öka i takt med att EU ETS och FuelEU Maritime får fullt genomslag och utsläpp får en allt tydligare kostnadspåverkan för redare.



Sammantaget har Climeon under året sett en tydlig ökning av antalet kundförfrågningar inom den marina sektorn. Utvecklingen sammanfaller med en ökad takt i nybyggnation av fartyg, särskilt inom containersegmentet, där rederier investerar i nya tonnage för att ersätta en åldrande global flotta. Många äldre fartyg har allt svårare att uppfylla nya och kommande miljökrav på ett kostnadseffektivt sätt, vilket ytterligare driver efterfrågan på energieffektiva lösningar både vid nybyggnation och som retrofit. Denna marknadsdynamik stärker Climeons position och bedöms skapa goda förutsättningar för fortsatt affärsutveckling inom den marina affären.

Framtidsutsikter

Utvecklingen under 2025 bekräftar att spillvärmeåtervinning med HeatPower-teknik etableras som en alltmer integrerad del av den marina sektorns energieffektiviseringsstrategi. Det ökande antalet tekniskt välunderbyggda kundförfrågningar indikerar att tekniken i ökande grad betraktas som en del av fartygens energisystem snarare än som ett tillval. HeatPower 300 finns nu installerad och i drift i verklig marinmiljö vilket innebär flertalet nya referenskunder som kan verifiera teknikens funktion och prestanda.

Inför 2026 bedöms efterfrågan fortsätta öka i takt med att EU ETS och FuelEU Maritime får fullt genomslag i redarnas kostnadsbild. Även pågående diskussioner inom IMO kring global prissättning av utsläpp bidrar till ökad osäkerhet kring framtida bränslekostnader, vilket stärker affärslogiken för teknik som minskar bränsleförbrukning och utsläpp. Kombinationen av nybyggnation, retrofit och återkommande systerfartygsprogram skapar goda förutsättningar för skalbar och repetitiv försäljning över tid. En viktig del av arbetet under 2026 är även att konvertera de stora antalet kundförfrågningar till faktiska ordrar.

En ökande mängd, av välspecificerade och detaljerade kundförfrågningar är ett tydligt tecken på det stadigt växande intresset från marinmarknaden för spillvärmeåtervinning med Climeon HeatPower.

ENERGI- OCH INDUSTRIAFFÄREN

Översikt och marknadsförutsättningar

Energi- och industrisektorerna utgör ett strategiskt viktigt och växande affärsområde för Climeon. Drivkrafterna är höga och skapas av de geopolitiska spänningarna i världen som medför volatila elpriser, ökade kostnader för koldioxidutsläpp samt ett växande behov av energisjälvförsörjning, lokal elproduktion och robusta energisystem. Även den raketartade AI utvecklingen som driver på byggnation av energikrävande datacenter ökar behovet av lokal elproduktion. Samtidigt genereras stora mängder spillvärme i industriella processer, motordrivna kraftverk och geotermiska tillämpningar, varav en betydande del fortfarande kyls bort utan att nyttiggöras.

Mot denna bakgrund ökar efterfrågan på tekniska lösningar som kan omvandla befintliga energiflöden till användbar elektricitet och därigenom minska både energikostnader och klimatpåverkan. Genom lokal elproduktion från lågtempererad spillvärme möjliggör HeatPower en mer effektiv användning av tillförd energi, vilket kan minska behovet av inköpt el, reducera utsläpp och stärka

anläggningarnas motståndskraft mot energiprisvolatilitet, utan att påverka kärnprocesser eller driftsäkerhet.

Även om HeatPower 300 ursprungligen är utvecklad för krävande marina förhållanden, gör dess robusta konstruktion, modulära uppbyggnad och förmåga att hantera varierande driftprofiler tekniken väl lämpad även för industriella och energirelaterade applikationer på land. Detta skapar förutsättningar för skalbar tillämpning inom såväl processindustri som lokal och motordrivna kraftproduktion.

Climeon har initialt valt att prioritera energi- och industrimarknaderna i Europa, där regulatoriska ramverk, koldioxidprissättning och politiska mål för industriell omställning skapar gynnsamma förutsättningar för investeringar i energieffektivisering.



mer effektiv användning
av tillförd energi



reducerade utsläpp



minskat behov av inköpt el



stärkt motståndskraft mot
elprissvängningar

En betydande andel av industrins spillvärme återfinns i temperaturer under 100°C

Kunder

Kunderna inom industrisegmentet utgörs främst av industriägare i energiintensiva branscher såsom cement, stål, glas, petrokemi, papper och livsmedel, samt verksamheter med stora och kontinuerliga energibehov, exempelvis datacenter. Försäljningen sker både direkt och i samarbete med tekniska konsulter och EPC-bolag som ansvarar för energieffektiviseringsprojekt.

Inom energisegmentet riktar sig Climeon till ägare och operatörer av motordrivna kraftverk samt EPC-aktörer specialiserade på utveckling och byggnation av kraftverksanläggningar. Applikationerna inkluderar lokal elproduktion, reservkraft och nätstabilisering i system med hög andel intermittent förnybar energi.

Kunderna i inom området för energiproduktion, till exempel de som använder stationära motorer för elproduktion, finns främst inom tre kategorier: kraftverksägare, kraftverksoperatörer samt EPC-firmor som har specialiserat sig mot att utveckla och bygga kraftverk.

Liksom inom den marina sektorn är säljcyklerna inom energi- och industrimarknaderna långa, vanligtvis mellan ett och tre år. Industriföretag måste kartlägga tillgänglig spillvärme, utvärdera påverkan på driften och analysera logistiska och ekonomiska förutsättningar – ofta med stöd av Climeon. Möjligheter till statliga stöd och incitament för energieffektivisering och återvinning av spillvärme spelar också en viktig roll i investeringsbesluten, då de förbättrar projektekonomin. När dessa utvärderingar är klara väger företagen sina investeringsprioriteringar, budgetrestriktioner och regulatoriska krav innan de går vidare.

Adresserbar marknad och affärspotential

En betydande andel av industrins spillvärme återfinns i temperaturer under 100 °C, där alternativa tekniska lösningar ofta är mindre attraktiva. HeatPower-plattformen är anpassad för dessa temperaturintervall och bedöms därmed kunna adressera en stor del av den globala potentialen för lågtempererad spillvärmeåtervinning. Därutöver finns affärspotential i motordrivna kraftverk där spillvärmeåtervinning kan öka verkningsgraden, minska bränsleförbrukningen och stärka konkurrenskraften i kapacitetsmarknader och upphandlingar av långsiktiga elavtal.

Geotermisk energi utgör ett kompletterande tredje ben inom affärsområdet. En stor del av världens geotermiska resurser finns i lågtempererade intervall där traditionella ångkraftverk inte är ekonomiskt genomförbara. HeatPower-tekniken möjliggör elproduktion även från dessa källor och bedöms därmed kunna bredda den geotermiska marknaden över tid.



Utveckling 2025

Under 2025 låg fokus inom energi- och industriaffären på att verifiera drift av installerade system, vidareutveckla affärsmöjligheter inom motordrivna kraftverk och industriella applikationer samt bredda marknadsbearbetningen mot nya kundsegment, inklusive lokal elproduktion i anslutning till energikrävande verksamheter.

Vid NEO Groups PET-anläggning i Litauen fortsatte de installerade HeatPower 300-systemen att leverera el i linje med förväntan. Driftuppföljning och verifierad prestanda från anläggningen har gett Climeon värdefull referensdata och utgjort grund för fortsatt dialog med andra potentiella kunder.

Inom energisegmentet fortsatte driften av HeatPower 150-moduler vid det brittiska kraftverksprojektet Rhodesia, som drivs av Landmark Power Holdings. Dialoger kring framtida projekt fördes under året, i takt med ett ökat intresse för effektivisering av motordrivna kraftverk.



Den kommersiella aktiviteten under året var fortsatt hög, med ett stort antal kunddialoger och projektutvärderingar inom industri, motordrivna kraftverk och geotermiska tillämpningar. Flera av dessa projekt har omfattat analyser av lokal elproduktion, där HeatPower kan användas för att minska beroendet av inköpt el och förbättra anläggningarnas kostnads- och klimatprestanda.

Climeon deltog under året i ett antal branschmässor och konferenser för att stärka varumärket och nå nya kunder och samarbetspartners. Mässorna gav möjlighet till dialoger med industriella aktörer, kraftverksägare, EPC-bolag och energipolitiska intressenter, och bidrog till ökad synlighet för HeatPower-lösningen inom prioriterade marknadssegment. Nya säljagenter etablerades även i Europa för att stärka lokal närvaro och möjliggöra parallella affärsprocesser.

Sammantaget har 2025 präglats av fortsatt operativ mognad inom energi- och industriaffären, med verifierad drift, stärkt referensbas och fler högkvalitativa kundförfrågningar. Särskilt tydlig har utvecklingen varit inom småskalig och lokal elproduktion, där allt fler kunder efterfrågar lösningar som minskar beroendet av importerad el, ökar energisjälvförsörjningen och stärker motståndskraften mot volatila energipriser.

Framtidsutsikter

Utvecklingen inom energi- och industrimarknaderna pekar mot ett ytterligare ökat behov av lösningar som möjliggör effektiv användning av befintliga energiflöden. I takt med att energisystemen blir mer komplexa och elnäten utsätts för ökade belastningar, ökar intresset för tekniker som kan bidra till lokal, planerbar och resurseffektiv elproduktion utan att kräva ny primär energi. Världens geopolitiska konflikter medför även att framför allt Europa är i ett stort behov av att komma bort från sitt beroende av importerade fossila bränslen.

Energiintensiva verksamheter, såsom processindustri, motordrivna kraftverk och datacenter för hantering av den mängd processdata som krävs för AI-boomen,



förväntas öka sina investeringar i energieffektivisering och spillvärmeåtervinning som en del av sina långsiktiga driftsstrategier. För dessa aktörer blir möjligheten att förbättra verkningsgrad, stabilisera energikostnader och minska exponering mot externa energimarknader allt viktigare.

Climeon bedömer att HeatPower-plattformens inriktning mot lågtempererad värme, i kombination med modulär uppbyggnad och verifierad drift i kommersiella miljöer, ger goda förutsättningar att möta dessa behov. Plattformens design möjliggör tillämpning inom flera olika kundsegment och bidrar till en flexibel affärsmodell anpassad för varierande driftsförutsättningar.

Bolaget har hittills prioriterat europeiska marknader där tydliga styrmedel, koldioxidprissättning och regulatoriska ramverk skapar stabila investeringsförutsättningar. Samtidigt utvärderas successivt möjligheter till geografisk expansion i regioner där tillgången på lågtempererad spillvärme, behovet av lokal elproduktion och marknadens mognad bedöms ge långsiktigt attraktiva förutsättningar.

Sammantaget bedömer Climeon att energi- och industrimarknaderna kommer att spela en allt större roll för bolagets långsiktiga utveckling, i takt med att industriella och energirelaterade aktörer efterfrågar skalbara, robusta och ekonomiskt hållbara lösningar för energieffektivisering, minskade utsläpp och lokal elproduktion.

PRODUKTUTVECKLING OCH IP

Climeon har sedan start utvecklat produkter för omvandling av värme till el med hjälp av ORC-teknik. Bolaget har valt att döpa sin teknik och sina produkter till HeatPower. För en noggrannare beskrivning av tekniken, se vidare avsnittet *Climeon teknik*.

Produktutveckling och detaljerad konstruktion bedrivs av Climeons utvecklingsavdelning i nära samarbete med utvalda komponentleverantörer och tekniska samarbetspartners. Utvecklingsarbetet är strukturerat för att säkerställa hög kvalitet, tillförlitlighet och kostnadseffektivitet genom hela produktlivscykeln, från design och verifiering till industrialisering och serieproduktion.

Sedan bolagets start har HeatPower-plattformen vidareutvecklats stegvis, med tydligt fokus på modularitet och standardisering. Detta möjliggör att olika tekniska varianter kan tas fram utifrån samma grundplattform för att möta specifika kundkrav, regelverk och installationsförutsättningar inom marina, industriella och energirelaterade applikationer. I takt med ett ökat antal förfrågningar från olika kundsegment har anpassningsförmågan blivit en allt viktigare del av utvecklingsarbetet. Tekniken har successivt vidareutvecklats från tidiga prototyper med en elproduktion om cirka 50 kilowatt, via den första kommersialiserade produkten HeatPower 150, till den under 2022 lanserade produktplattformen HeatPower 300 som kan producera upp till 355 kilowatt el.

Utöver den fysiska produktplattformen utgör även mjukvara och digitala funktioner en integrerad del av Climeons teknikerbjudande. Genom den egenutvecklade SaaS-plattformen Climeon Live samlas, analyseras och visualiseras driftdata från

installerade HeatPower-system. Utvecklingen av Climeon Live sker i nära samspel med produktutvecklingen av HeatPower och syftar till att möjliggöra fjärrövervakning av elproduktion, systemets operationella data, larm och produkthälsa. Den digitala plattformen stödjer såväl intern produktutveckling och prestandaoptimering som kundernas drift, underhåll och långsiktiga värde av investeringen.

HeatPower 300-plattformen är konstruerad för att uppfylla relevanta regulatoriska krav på de marknader där Climeon är verksam. Detta inkluderar CE-märkning och efterlevnad av tillämpliga Grid Codes för anslutning till elnät inom Europa. För marina tillämpningar uppfyller plattformen även kraven från ledande internationella klassningssällskap, däribland Lloyd's Register, DNV, ABS och RINA. Climeon följer kontinuerligt marknadsutvecklingen och initierar vid behov nya certifierings- och godkännandeprocesser för att stödja framtida kundprojekt och marknadsexpansion.

Innovation utgör en central del av Climeons verksamhet och är integrerad i bolagets utvecklingsprocesser. Medarbetarna besitter djup kompetens inom områden såsom termodynamik, konstruktion, elektronik, mjukvara, certifiering och systemintegration. För att systematiskt fånga och vidareutveckla nya idéer genomför Climeon regelbundet så kallade "Invention Harvesting"-sessioner, där

 355 kW

HeatPower 300 kan leverera
upp mot 355 kilowatt el

Climeon har idag principiellt marint designgodkännande för HeatPower 300 hos de marina klassningssällskapen Lloyds register och DNV samt specifikt godkännande av ABS och RINA. Utrustningen är även CE-märkt.

potentiellt patenterbara lösningar identifieras utifrån kundvärde och teknisk differentiering.

Climeons immateriella tillgångar innefattar inte bara de patenterade uppfinningarna utan även allt ifrån övrig dokumenterad kunskap, databaser och arbetsmodeller till mjukvara, algoritmer, samt simuleringsmetoder och beräkningsmodeller. Climeon har valt att skydda sina tillgångar där det är möjligt genom en kombination av patent, företagshemligheter, och varumärken samt genom copyright och avtal. Bolaget har en etablerad IP-process och arbetar aktivt tillsammans med interna och externa IP-specialister för att stärka och förvalta sin IP-portfölj samt säkerställa att verksamheten inte gör intrång i tredje parts rättigheter. Genom utvecklingsrutiner samt anställnings- och konsultavtal säkerställs att kunskap, innovationer och tekniska lösningar dokumenteras och förblir inom bolaget.

En stark och skyddad IP-portfölj bedöms vara en viktig faktor för Climeons långsiktiga konkurrenskraft, möjligheter till skalbar tillväxt och förmåga att upprätthålla tekniskt ledarskap inom spillvärmebaserad elproduktion.

Utveckling 2025

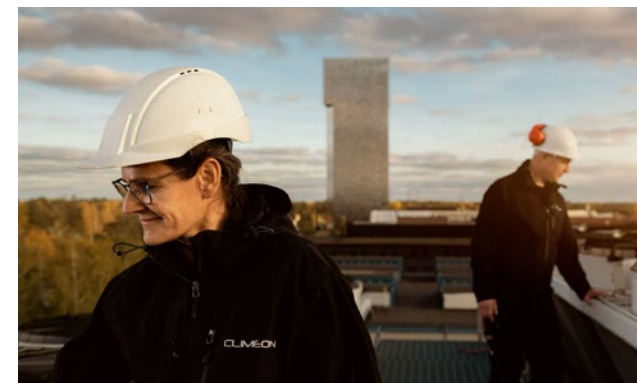
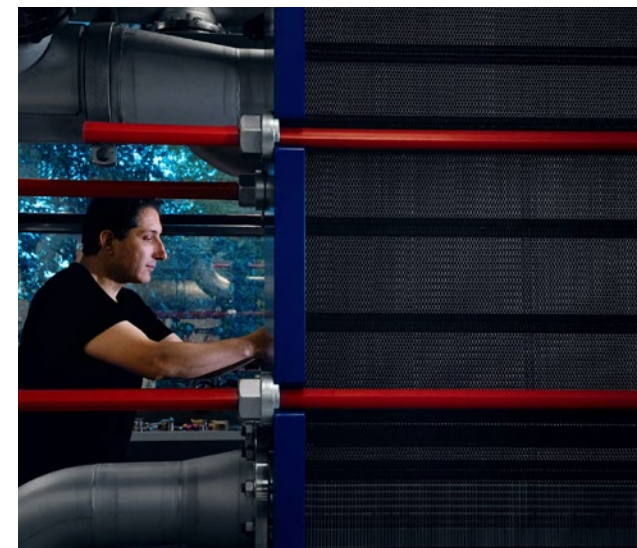
Under 2025 var fokus inom Climeons utvecklingsarbete inriktat på vidare optimering av HeatPower 300-plattformens prestanda samt på konstruktionsanpassningar med syfte att långsiktigt stärka teknikens konkurrenskraft, driftsäkerhet

och kostnadseffektivitet. Arbetet omfattade både förbättringar av befintlig design och anpassningar för olika applikationer och installationsmiljöer.

I samband med den senaste marina ordern genomfördes under året även certifiering av HeatPower 300-plattformen hos det italienska klassningssällskapet RINA, vilket ytterligare breddar plattformens kommersiella räckvidd inom den marina sektorn och stärker dess användbarhet i internationella fartygsprojekt.

Parallellt har arbetet med att identifiera och skydda nya tekniska lösningar fortsatt. Inom ramen för utvecklingen av HeatPower 300 har flera innovationer identifierats och patenteringsprocesser initierats. Vid utgången av året omfattade Climeons IP-portfölj godkända nationella patent fördelade över tretton patentfamiljer samt över 40 definierade och dokumenterade tekniska och affärsrelaterade övriga immaterialrättsliga tillgångar. Arbetet med dokumentation, äganderätt och skydd av bolagets företagshemligheter har fortsatt i syfte att säkerställa långsiktigt skydd av Climeons tekniska kunnande.

Under året förnyades även Climeons certifieringar enligt ISO 9001 och ISO 14001, vilket bekräftar bolagets systematiska arbete med kvalitet, miljöledning och kontinuerlig förbättring.



TILLVERKNING OCH LEVERANS

Climeon har etablerat en välfungerande produktions- och leverantörskedja. Produktionen är anpassad för att kunna hantera både enskilda projektleveranser och större serieleveranser.

Bolaget ansvarar för hela leverans- och logistikkedjan, från upphandling av huvudkomponenter till leverans av färdigställda HeatPower-enheter till kund. Ett kontinuerligt arbete bedrivs med att utvärdera och utveckla samarbetet med nyckelleverantörer för att säkerställa hög kvalitet, leveransprecision och kostnadseffektivitet över tid.

Kvalitetssäkring är en integrerad del av tillverkningsprocessen. Samtliga HeatPower-enheter genomgår både Production Acceptance Test (PAT) och Factory Acceptance Test (FAT) före leverans. Dessa tester syftar till att verifiera produktionskvalitet, funktionalitet och att enheterna uppfyller såväl tekniska specifikationer som kund- och regelverkskrav. Testerna genomförs vid Climeons test- och utvecklingsanläggning i Kista under närvaro av kunder och vid behov även representanter för klassnings- och certifieringsorgan.

Utveckling 2025

Under 2025 fortsatte Climeon att industrialisera produktionen av HeatPower 300 i takt med ökade leverans- och installationsaktiviteter inom både den marina och den landbaserade affären. Under året tillverkades flera HeatPower 300-enheter för leverans till marina nybyggnadsprogram, i linje med offentliggjorda kundorder och projekt.

Parallellt har Climeon under året vidareutvecklat samarbetet med kontraktstillverkare och underleverantörer med fokus på kvalitet, ledtider och kostnadskontroll. Erfarenheter från leveranser och driftsättningar under året har även återförts till produktion och leverantörskedjan i syfte att ytterligare förbättra tillverkningsbarhet och standardisering.

Sammantaget bedömer Climeon att bolaget vid utgången av 2025 har en väl fungerande, dimensionerad och skalbar produktions- och leveransorganisation, med förutsättningar att stödja såväl fortsatt kommersialisering av HeatPower 300 som en successiv ökning av leveransvolymerna i takt med marknadens utveckling.



EFTERMARKNAD

Climeon har en eftermarknad som erbjuder kundsupport hela produktens 25 åriga livscykel. Erbjudandet innefattar reservdelar, mjukvaruuppdateringar och servicetjänster för att säkerställa stabil drift, bibehållen prestanda och hög kundnöjdhet.

Den robusta konstruktionen och den höga graden av standardisering gör HeatPower-systemen relativt enkla att underhålla. Planerat underhåll är således utformat för att i stor utsträckning kunna utföras av kunden själv, exempelvis av fartygsbesättning eller lokal driftpersonal, alternativt av en av kunden utsedd servicepartner. Vid behov kan bistår givetvis Climeons egna servicenätverk med service och support. I takt med att den installerade basen växer bygger Climeon successivt upp en långsiktig och återkommande serviceaffär.

För att säkerställa snabb och kostnadseffektiv support till kunder med global verksamhet utvecklar Climeon även ett nätverk av externa servicepartners. Dessa partners utbildas och certifieras för att uppnå samma kompetensnivå som Climeons egen serviceorganisation, vilket möjliggör lokal närvaro, korta responstider och hög driftsäkerhet.

Climeon erbjuder även digital support via den egenutvecklade SaaS mjukvaruplattformen Climeon Live. Genom fjärrövervakning och felsökning kan bolagets experter från huvudkontoret i Kista stödja kunder i drift, ge förslag på optimering av

prestanda och i många fall möjliggöra åtgärder av avvikelser utan behov av fysiska platsbesök.

Utveckling 2025

Under 2025 fortsatte Climeon att utveckla och stärka eftermarknadsorganisationen i takt med att fler HeatPower-system installerades och togs i kommersiell drift, framför allt inom den marina affären men även inom energi- och industrisegmenten. Driftsättning av HeatPower 300 i större fartygsprogram samt i industriella installationer innebar ett ökat fokus på strukturerad driftuppföljning, dokumentation och etablering av rutiner för långsiktig service.

Erfarenheter från kommersiell drift under året har använts för att vidareutveckla servicekoncept, reservdelstrategi och digital övervakning via Climeon Live. Parallellt har arbetet med att etablera och utbilda externa servicepartners intensifierats, särskilt på prioriterade marknader i Europa och Asien, i syfte att säkerställa skalbarhet och lokal närvaro inför en växande installerad bas.

Sammantaget har Climeon under 2025 haft en eftermarknadsaffär där verifierad drift, förbättrade serviceprocesser och utökad partnerstruktur stärkt förutsättningarna för återkommande intäkter och långsiktiga kundrelationer.



HEATPOWER 300

Climeons kärnprodukt som omvandlar lågtempererad spillvärme till el och skapar energieffektivitet, minskade utsläpp och lägre energikostnader för kunden.



PRODUKTNÄRA TJÄNSTER

Tjänster kopplade till hela livscykeln, inklusive installation, driftsättning, kundutbildning samt tekniskt stöd för att säkerställa optimal drift.



SERVICE OCH UNDERHÅLL

Planerat och avhjälpande underhåll, antingen utfört av kund, servicepartner eller Climeons egna serviceteam, med fokus på hög tillgänglighet och lång livslängd.



RESERVDELAR OCH UPPGRADE-RINGAR

Leverans av reservdelar och mjukvaruuppdateringar som säkerställer bibehållen prestanda över tid.



CLIMEON LIVE

Digital molnbaserad SaaS-plattform för fjärrövervakning och analys av elproduktion, driftdata och systemhälsa samt möjliggör snabb felsökning och optimering på distans.

CLIMEONS TEKNIK

Climeons egenutvecklade och patenterade teknik, Climeon HeatPower, är baserad på en Organic Rankine Cycle-process (ORC) och möjliggör omvandling av lågtempererad värme till elektricitet. Tekniken är särskilt optimerad för värmekällor i låga temperaturintervall där konventionella ångbaserade kraftprocesser inte är tekniskt eller ekonomiskt genomförbara.

Systemet utnyttjar temperaturskillnaden mellan ett varmt och ett kallt vattenflöde. Det varma vattenflödet innehåller spillvärme från exempelvis kylvatten i förbränningsmotorer, industriella processer, ånga eller restvärme från avgaser eller från geotermiska källor. Det kalla vattenflödet utgörs av sjö/havsvatten eller färskvatten som kyls via exempelvis kylsystem eller kyltorn. HeatPower kan anslutas till en enskild värmekälla eller till flera parallella värmekällor beroende på applikation och tillgänglig värme.

ORC-processen är en sluten termodynamisk cykel där ett organiskt arbetsmedium cirkulerar i systemet. Arbetsmediet förångas i evaporatorn genom värmeöverföring från varmvattenflödet och expanderar därefter genom en turbin. Expansionen genererar mekanisk energi som omvandlas till elektricitet via en generator. Efter expansionen kondenseras arbetsmediet i kondensorn genom värmeavgivning till kylvattenkretsen och pumpas därefter tillbaka till evaporatorn, varpå cykeln upprepas kontinuerligt.

HeatPower-systemen är modulärt uppbyggda och består av fem huvudsakliga delsystem monterade på en gemensam ram:

- en evaporator där arbetsmediet förångas av spillvärmen,
- en integrerad turbin- och generatorenhet för elproduktion,
- en kondensor där arbetsmediet kyls och återgår till vätskefas,
- en cirkulationspump som säkerställer kontinuerligt flöde av arbetsmediet,
- samt el- och styrsystem som övervakar och reglerar processen samt anpassar elproduktionen till det externa elsystemet.

Produkter baserade på HeatPower 300-plattformen är konstruerade för att arbeta med varmvatten i temperaturintervallet cirka 75–105 °C, med prestanda optimerad för 80–100 °C, och kylvatten i intervallet cirka 0–35 °C. Beroende på tillgänglig värme, temperaturdifferens och flödesförhållanden kan en enhet generera upp till 355 kW elektrisk effekt. Den faktiska elproduktionen varierar dynamiskt med driftförhållandena och styrs automatiskt för att optimera verkningsgrad och tillgänglighet.

Som arbetsmedium används ett organiskt kylmedium med låg toxicitet, utan brandfarliga egenskaper och med mycket låg klimatpåverkan. Arbetsmediet har minimal Global Warming Potential (GWP) och noll Ozone Depletion Potential (ODP), vilket bidrar till systemets låga miljöpåverkan över hela livscykeln.



**HÖGSTA EFFEKTIVITET VID
85-95 GRADER**



ROBUST KONSTRUKTION



ENKEL INSTALLATION



**LÅGA
UNDERHÅLLSKOSTNADER**

CLIMEONS TEKNIK – HEATPOWER 300

HeatPower-tekniken är baserad på en Organic Rankine Cycle, eller ORC-process, som utnyttjar temperaturskillnaden mellan en varm källa och en kall källa, tillsammans med de termodynamiska egenskaperna hos ett så kallat organiskt arbetsmedium, för att generera el.

Kondensor

En kondensor som överför värme från enheten till kylvattenkretsen och transformerar tillbaka arbetsmediet till den ursprungliga vätskeformen.

Turbin/generator

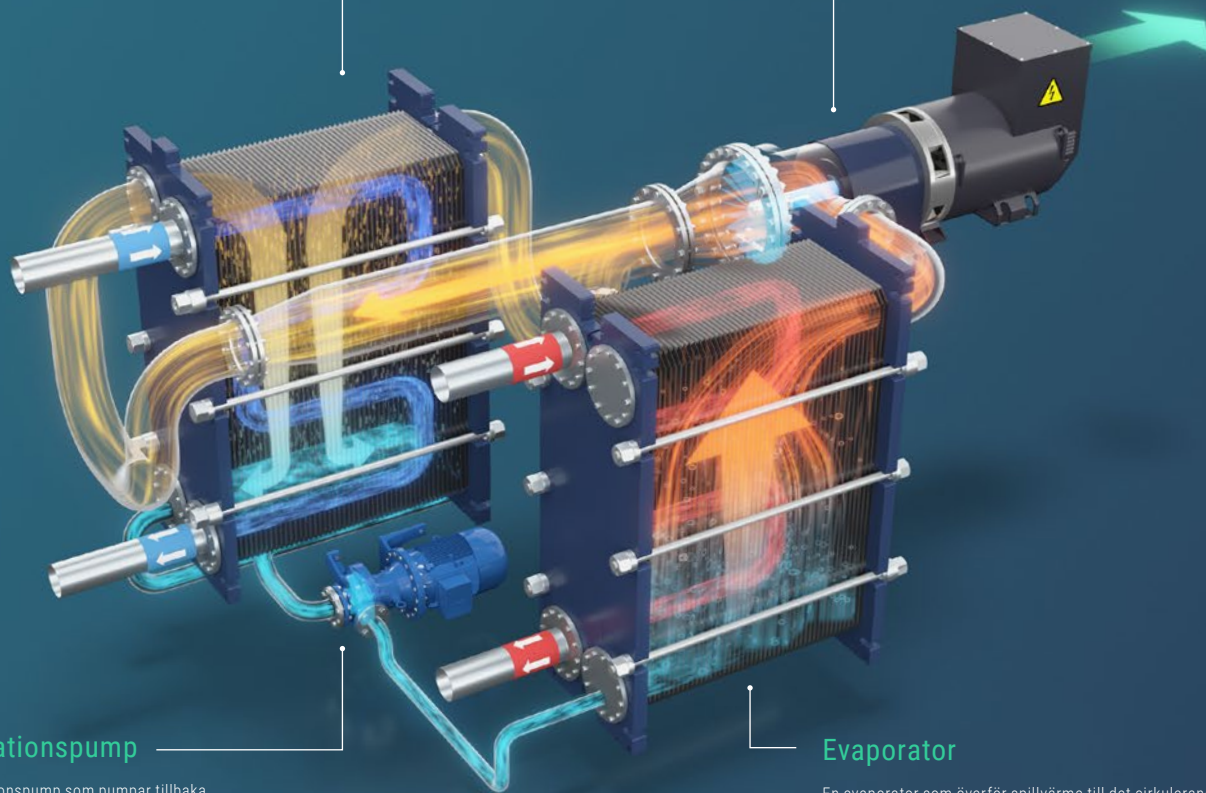
Det förångade arbetsmediet driver en turbin, som i sin tur överför energin till en generator som omvandlar energin till el.

Cirkulationspump

En cirkulationspump som pumpar tillbaka arbetsmediet in i evaporatorn.

Evaporator

En evaporator som överför spillvärme till det cirkulerande arbetsmediet och transformerar det från vätska till gasform.



HÅLLBARHET



CLIMEONS HÅLLBARHETSARBETE

Climeons syfte är att bidra till en bättre värld genom minskade koldioxidutsläpp och ett ökat utnyttjande av hållbar el genom att erbjuda lösningar för att tillvarata lågtempererad värme baserat på Heat Power-tekniken. Hållbarhet genomsyrar Climeons verksamhet på alla plan, miljömässigt, socialt och i samtliga bolagets processer. Fokus ligger på minskad miljöpåverkan, välmående och säkerhet för våra medarbetare och en ansvarsfull styrning av verksamheten. Climeon har identifierat ett antal fokusområden inom områdena miljöpåverkan, medarbetare och ansvarsfull styrning som följs upp löpande och förbättringsaktiviteter genomförs.



Miljö

CO₂-besparingar
Produktion och leverantörer
Internt miljöarbete



Medarbetare

Friska och engagerade anställda
Säker arbetsplats



Ansvarsfull styrning

Uppförandekod och etik
Policyer och uppföljning

KOLDIOXIDBESPARINGAR MED HJÄLP AV CLIMEONS HEATPOWER-PRODUKTER

Climeons Heat Power-system omvandlar värme till hållbar el och möjliggör därigenom minskade utsläpp av koldioxid (CO₂) hos våra kunder. Ett av bolagets främsta miljömässiga måttetal är antal ton koldioxidutsläpp som kunderna har sparat tack vare Climeons HeatPower-teknik, en siffra som årligen mäts och följs upp.

Climeons Heat Power-system omvandlar värme till hållbar el och möjliggör därigenom minskade utsläpp av koldioxid (CO₂) hos våra kunder. Ett av bolagets främsta miljömässiga måttetal är antal ton koldioxidutsläpp som kunderna har sparat tack vare Climeons HeatPower-teknik, en siffra som årligen mäts och följs upp. Beroende på energimix och körtid kan en Heat Power 150-modul minska utsläppen med upp till 575 ton, medan en HeatPower 300 kan minska koldioxidutsläppen med ca 1 400 ton per år. Denna beräkning utgår ifrån mängd producerad el och antal körtimmar per år multiplicerat med gram koldioxid per kilowattimme (kWh) genererad el enligt världsgenomsnittet¹.

Den övervägande delen, 72 procent, av den mängd el om totalt cirka 5 620 megawattimmar (MWh) som Climeons Heat Power-moduler producerade under 2025, genererades vid bolagets landbaserade installationer i Sverige, på Island i Litauen och Storbritannien. Totalt ligger mängden el genererad av Climeons HeatPower system något över mängden el producerad 2024. Den totala mängden el producerad förväntas öka ytterligare till 2026 då fler av installationerna som gjordes 2025 är i full drift.

Elmixen i Storbritannien och även i Litauen är fortfarande till stor del baserad på fossila bränslen men en stor del av elen i Sverige och på Island kommer från förnybara energikällor. Minskningen i koldioxidutsläpp med installerade HeatPower-moduler uppgick således till cirka 361 ton. Hade istället 2025 års världsgenomsnitt om 0,4 ton koldioxid/per megawatt el använts, hade besparingarna uppgått till 1 780 ton.

När Climeon beräknar koldioxidbesparingar som systemen installerade på fartyg bidrar med utgår bolaget från den genom den egna programvaran Climeon Lives avlästa mängd producerad el, räknat i kilowatt. Climeon dividerar sedan detta värde med fartygets specifika bränsleförbrukning omvandlat till kilowatt för att räkna ut hur mycket bränsle som fartyget sparat.

Olika bränslen innehåller olika mängd kol, det vill säga avger olika mängd koldioxid. Till exempel bunkerolja (HFO) avger 3,11 kilo koldioxid per kilo bränsle och flytande naturgas (LNG) avger 2,75 kilo per kilo bränsle. Mängden koldioxidutsläpp per kilo multipliceras sedan med den mängd bränsle som Climeons HeatPower-modul sparat i respektive fartyg. Resultatet ger en uppskattning av de totala koldioxidutsläppen per fartyg.

Under 2025 producerade Climeons fartygsbaserade system sammanlagt 1 570 megawattimmar el och sparade därmed cirka 855 ton koldioxid enligt ovan beskrivna beräkningsmodell.

Miljöpåverkan i Climeons produkt, produktion och hos leverantörer

Climeon produkt

Climeons val av konstruktion, material och tekniska lösningar syftar till att säkerställa hög kvalitet, driftsäkerhet och säkerhet, samtidigt som miljöpåverkan

575 TON

En HeatPower 150 modul kan reducera utsläppen av koldioxid med upp till 575 ton per år

1 400 TON

En HeatPower 300 kan minska koldioxidutsläppen med 1400 ton

Climeons val av konstruktion, material och tekniska lösningar syftar till att säkerställa hög kvalitet, driftsäkerhet och säkerhet, samtidigt som miljöpåverkan minimeras över produktens hela livscykel.

minimeras över produktens hela livscykel. Detta har varit särskilt vägledande vid utvecklingen av den senaste produktgenerationen HeatPower 300.

Även hållbar energiteknik medför en initial miljöpåverkan i samband med tillverkning, bland annat genom användning av material såsom stål och energi i produktionsprocessen. För HeatPower-modulerna är denna påverkan dock relativt begränsad jämfört med många andra energiproducerande tekniker. Livscykelanalyser visar att den miljöpåverkan som uppstår vid tillverkning av HeatPower 300 kompenseras av den producerade koldioxidfria elen efter en mycket kort drifttid. Den så kallade miljömässiga återbetalningstiden för ett komplett installerat system (HeatPower-modul plus de siteberoende installationskomponenter såsom rör, pumpar, eventuell kylkälla osv) bedöms vara väl under ett år för marina installationer och väl under 2 år på landbaserade installationer, varefter systemet ger ett tydligt positivt bidrag till minskade utsläpp under resten av sin tekniska livslängd.

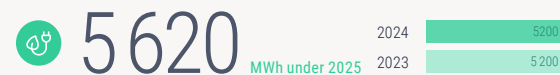
HeatPower-modulerna är konstruerade för en livslängd om cirka 25 år och genererar under denna period betydande mängder fossilfri el genom återvinning av spillvärme som annars skulle kylas bort. Detta innebär att produktens totala klimatnytta vida överstiger den initiala miljöpåverkan från tillverkningen.

Som en del av den tekniska processen använder HeatPower ett köldmedium i ett slutet system. Mediet cirkulerar uteslutande internt i modulen och hanteras inte utanför systemet. Vid utvecklingen av HeatPower 300 har särskild vikt lagts vid att välja ett köldmedium som är icke-brandfarligt, har låg toxicitet och mycket låg klimatpåverkan, med minimal GWP (Global Warming Potential) och ODP (Ozone Depletion Potential).

Under 2024 och 2025 har regelverk kring hantering och rapportering av köldmedier successivt skärpts. Climeon har anpassat både rutiner och kompetens för att säkerställa full efterlevnad av gällande krav. Bolaget följer även utvecklingen av framtida regelverk och utvärderar löpande alternativa tekniska lösningar för att vid behov kunna anpassa produkten på ett kostnadseffektivt sätt.

KOLDIOXIDUTSLÄPPSBESPARINGAR

Hållbar el producerad (MWh)



Sparad mängd koldioxid (ton CO₂)



Koldioxidbesparingar från avfallshantering (ton CO₂)



¹ Enligt 2025 world average (0,440 CO₂/MWh) Ember (2026) – with major processing by Our World in Data

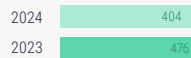
KOLDIOXIDUTSLÄPP (TON CO₂)

Koldioxidutsläpp från resor



267

Tons CO₂ under 2025



Koldioxidutsläpp från godstransporter



31

Tons CO₂ under 2025

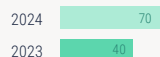


Koldioxidutsläpp från el och uppvärmning



60

Tons CO₂ under 2025



* Förbrukning av förnyelsebar el

Produktion och Leverantörer

Vid val av leverantörer prioriterar Climeon låg miljöpåverkan, god arbetsmiljö och hög kvalitet. Ambitionen är att leverantörer antingen ska vara ISO 14001-certifierade eller arbeta i linje med motsvarande principer, samt ha undertecknat Climeons uppförandekod.

För komponenter där tillverkningsprocessen är särskilt energikrävande utvärderar Climeon även hur den använda elen produceras. Mot denna bakgrund har Climeon valt att förlägga tillverkningen av HeatPower-moduler i Sverige, där elmixen har låga koldioxidutsläpp jämfört med många andra europeiska länder. Detta bidrar till att ytterligare reducera produktens klimatavtryck redan i tillverkningsledet.

Climeon har i dagsläget cirka 30 direkta leverantörer kopplade till HeatPower 300-plattformen, vilket möjliggör nära samarbete och löpande dialog kring kvalitet, hållbarhet och leveranssäkerhet. Därutöver har bolaget avtal med ett större antal leverantörer för exempelvis lokaler, logistik och konsulttjänster.

Som en del av det kontinuerliga leverantörsarbetet genomförs regelbundna uppföljningar och revisioner där fokus ligger på kvalitet, arbetsmiljö och hållbarhetsaspekter. Climeon arbetar även löpande med att utvärdera alternativa leverantörer i syfte att stärka robustheten i leverantörskedjan och säkerställa långsiktig hållbarhet i produktion och leverans.

Climeons interna hållbarhetsarbete

Climeon följer noggrant upp miljöpåverkan i sin egen verksamhet. Den största miljöpåverkan som Climeons egna verksamhet har är affärsresor, transporter, samt energikonsumtion och avfallshantering.

Climeon strävar efter att bara göra affärskritiska resor och har en resepolicy som föreskriver att inrikesresor ska göras med tåg, samt att resor till och från flygplatser ska göras på det mest miljövänliga sättet. De registrerade resorna under 2025 motsvarade ett koldioxidutsläpp om cirka 267 ton

(404) vilket är en stor minskning jämfört med föregående år främst beroende på att merparten av resorna har varit långdistansflygningar till Asien.

Elförbrukning och uppvärmning av bolagets kontor, inklusive drift av testanläggningen i Kista, utgör också en del av Climeons samlade miljöpåverkan. 2025 uppgick koldioxidutsläppen kopplade till el och värme till 60 (70) ton koldioxid. Elen köps från hyresvärden och Climeon har säkerställt att den kommer från förnybar energi. Climeon arbetar även aktivt med att effektivt återvinna det avfall som uppstår vid bolagets fastigheter samt vid bolagets testverksamhet. Under 2025 innebar återvinningen en besparing motsvarande cirka 44 (6,7) ton koldioxid. En mycket stor ökning jämfört med föregående år som kan förklaras av ökat fokus på sortering och återvinning av förbrukat testutrustning och uttrangerade prototyper.

Transporter utgör en annan del i Climeons miljöpåverkan. Climeon strävar efter att utföra transporter på det mest miljövänliga sättet och vanligtvis används lastbilar och fraktfartyg. Climeon arbetar aktivt med samlastning för att minimera antalet transporter.

Under 2025 genomfördes totalt fler transporter över 300 kg än föregående år och koldioxidutsläppen från dessa uppgick till 31 ton (20). Beräkningen av utsläpp i transport- och försörjningskedjan baseras på Eco TransIT-worlds kalkyleringsmodell för "calculation of energy consumption and emission data of a worldwide transport chain".

KOMPETENTA OCH ENGAGERADE MEDARBETARE

Kompetenta, motiverade och engagerade medarbetare är avgörande, både för Climeons förmåga att uppnå sina operationella och finansiella mål, samt för att bolaget ska kunna bidra till klimatomställningen på det sätt som beskrivs i dess vision och mission. Under 2025 låg fokus främst på att bibehålla ett högt engagemang och välmående hos bolagets medarbetare, samt att komplettera organisationen med nya nyckelpersoner.

Climeons kärnvärden, Do Good, Be a Teamplayer och Always Deliver är vägledande i arbetet och bolaget strävar efter att skapa ett engagemang, deltagande och inflytande i alla initiativ som rör vision, målsättning, och genomförande. Alla medarbetare involveras i arbetet med att utveckla bolagets mål och arbetsprocesser.

Kompetens och Mångfald

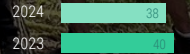
Spetskompetens inom ett flertal olika områden är förutsättning för att Climeon ska lyckas bli framgångsrikt i ambitionen att nå bolagets vision och höga målsättningar. Climeon behöver därför ha tillgång till hela arbetsmarknaden när det bygger sitt ledande team och söker nya nyckelspelare. Climeon är en mångkulturell arbetsplats, med medarbetare från många olika länder och kulturer. Mångfald är också viktigt då det främjar innovation och speglar den globala och mångfaceterade marknad som bolaget verkar på. På Climeon ska alla, oavsett ålder, kön, eller bakgrund, bemöta varandra med ömsesidig respekt och uppträda på ett etiskt riktigt sätt. Såväl inom Climeon, som hos bolagets leverantörer, ska alla medarbetare, oavsett kön, ålder, etniskt ursprung, politiska åsikter, sexuell läggning, funktionshinder eller andra faktorer, ges lika möjligheter. Språket är en viktigt kulturbärare, engelska utgör därför Climeons gemensamma och enande arbetspråk.

Under 2025 uppgick medeltalet anställda till 36 (38) personer. Andelen kvinnliga medarbetare i bolaget uppgick till 29 (26) procent. I ledningsgruppen var andelen kvinnor 20 procent och i styrelsen var andelen kvinnor 0 procent. Climeon arbetar aktivt för en mer jämn könsfördelning i styrelsen, samtidigt som bolaget prioriterar en sammansättning som sammantaget bäst tillgodoser bolagets behov av kompetens och erfarenhet.

DO GOOD
BE A TEAMPLAYER
ALWAYS DELIVER

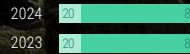
36

Antal anställda (2025)



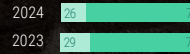
20%

Andel kvinnor i ledningsgrupp (2025)



29%

Andelen kvinnliga medarbetare (2025)



0%

Andel kvinnor i styrelse (2025)



Motiverade och engagerade medarbetare är en självklar del av Climeons kultur.

Motivation och Engagemang

Motiverade och engagerade medarbetare är en självklar del av Climeons kultur. På Climeon förväntas alla medarbetare ta ett stort eget ansvar och bolaget strävar efter att skapa ett engagemang, deltagande och inflytande i alla initiativ som rör vision, målsättning, och genomförande. Alla medarbetare involveras i arbetet med att utveckla bolagets mål och arbetsprocesser.

Climeon strävar efter att ha marknadsmässiga löner samt ett marknadsmässigt kompensationspaket som erbjuds till samtliga anställda. Kompensationspaketet innehåller, förutom pension och försäkringar, bland annat privatvård, ersättning vid föräldraledighet, fri tillgång till gym på arbetsplatsen, flexibla arbetstider, samt friskvård.

Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet

Arbetsmiljön, både den psykiska och fysiska, är viktigt för Climeons höga ambitioner vad gäller en framgångsrik och hållbar verksamhet med engagerade medarbetare.

Välmående och möjligheten att hålla en balans mellan privatliv och arbete är en självklarhet på Climeon. I den mån det är möjligt för arbetsuppgifterna erbjuder Climeon ett flexibelt arbetssätt. Olika hälsoaspekter följs löpande upp, både i medarbetarundersökningar och i samtal mellan medarbetare och närmaste chef.



Genom sitt försäkringspaket erbjuder Climeon sina anställda en hälsoförsäkring för att i förebyggande syfte fånga upp eventuella hälsoproblem. Vid eventuell sjukskrivning erbjuds möjlighet till professionellt stöd och en rehabiliteringsplan aktiveras.

Säker arbetsmiljö

Climeons medarbetare arbetar ofta med höga spänningar, heta vätskor och trycksatta gaser. Det innebär betydande olycksrisker om arbetet inte utförs korrekt, oavsett om det äger rum vid Climeons egna testanläggning, eller på plats hos kund. Medarbetarnas säkerhet har högsta prioritet och målet är att inga arbetsplatsolyckor ska inträffa.

Säkerhetsmedvetande utgör en betydande del av Climeons utbildning för samtliga medarbetare och även för externa parter.



UPPFÖRANDEKODER OCH ETIK

Miljöledningsarbetet inom Climeon syftar till att bolaget kontinuerligt skall förbättra sitt arbete, men är samtidigt en försäkran om att bolaget lever upp till konkreta och erkända miljökrav.

Climeon har infört två uppförandekoder, så kallade Code of Conduct, en avsedd för bolagets medarbetare och en som gäller för dess leverantörer. Avsikten med koderna är att säkerställa att såväl Climeon, som bolagets underleverantörer, agerar på ett etiskt och långsiktigt riktigt sätt i frågor som rör mänskliga rättigheter, kollektivavtal, rätt till facklig anslutning, hälsa och säkerhet, jämlikhet, diskriminering, korruption och miljöpåverkan. Climeon försvarar mänskliga rättigheter och kräver att alla leverantörer ska uppfylla minst minimikraven i sina respektive länders arbetslagstiftning. Bolaget har nolltolerans gentemot tvångsarbete och arbetar aktivt för att förhindra regelöverträdelse i såväl den egna verksamheten, som i den värdekedja där Climeon ingår.

Samtliga leverantörer har informerats om Climeons uppförandekod. Leverantörernas efterlevnad av uppförandekoden utvärderas årligen vid leverantörsmöten och genom revisioner utförda av Climeons organisation.

Policies och uppföljning

Som ett komplement till uppförandekoderna har Climeon även implementerat särskilda policyer för arbetsmiljö, kvalitet och miljö, transporter, säkerhet samt

rehabilitering. De policyer som är relaterade till medarbetare och arbetsmiljö återfinns i bolagets personalhandbok och följs upp genom Human Resources. Kvalitets- och miljöpolicyer ingår som en viktig del i bolagets ledningsfunktion, medan säkerhetsriktlinjerna behandlas vid regelbundna möten med bolagets skyddskommitté. Utfallet från skyddskommitténs rapporter till Climeons ledningsgrupp och redovisas för styrelsen.

Climeon är sedan några år tillbaka certifierat enligt standarderna ISO 9001 för kvalitetsledning och ISO 14001 för miljöledning.

Climeons kvalitetsledningssystem säkerställer att interna och externa krav på bolaget hanteras på ett säkert sätt. Bolaget ser även stora fördelar med att tydliga rutiner finns som stöd för att kontinuerligt kunna effektivisera och förbättra verksamheten och dess processer.



I HÅLLBARHETSINDEX OCH -INFORMATION

Organisation och styrning

Organisationens namn	s. 55
Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	s.19, 55
Säte	s. 55
Ägarstruktur och bolagsform	s. 55, 104
Marknader där bolaget är verksamt	s. 4-13, 19, 27
Organisationens omfattning	s. 57-58
Information om medarbetare och andra anställda	s. 38-41, 87
Leverantörskedja	s. 35-37
Betydande förändringar i organisationen och dess leverantörskedja	s. 55-56

Strategi

Uttalande från högsta verkställande beslutsfattare	s. 2
Huvudsaklig påverkan, viktiga risker och möjligheter	s. 40-41, 61-64

Etik och integritet

Värderingar, principer, standarder och uppförandenormer	s. 41
Hantering av etiska frågeställningar eller missförhållanden	s. 41

Styrning

Struktur för styrning	s. 43-52
-----------------------	----------

Intressenters engagemang

Förteckning över intressentgrupper	s. 35-37
Kollektivavtal	s. 38-41
Identifiering och urval av intressenter	s. 35-37
Metod för intressentdialog	s. 35-37
Fokusområden och frågor som tagits upp	s. 35-37

Rapportmetod

Företag som ingår i koncernredovisningen	s. 55
Förteckning över väsentliga aspekter	s. 33-37
Rapporteringsperiod	2025-01-01 - 2025-12-31
Datum för den senaste rapporten	2025-02-06
Rapporteringscykel	Årlig
Kontaktperson för frågor rörande rapporten	s. 105
Extern granskning	Hållbarhetsdata är inte externt bestyrkt

TSEK

	2025	2024
Koldioxidbesparingar		
Hållbar el producerad (MWh)	5 620	5 200
Sparad mängd koldioxid (ton CO ₂)	2 635	2 615
<i>* Enligt 2023 års världsgenomsnitt (0,481 CO₂/MWh)</i>		
Koldioxidbesparingar från avfallshantering (ton CO ₂)	44	6,7
Koldioxidutsläpp		
Koldioxidutsläpp från resor (ton CO ₂)	267	404
Koldioxidutsläpp från godstransporter (ton CO ₂)	31	20
Koldioxidutsläpp från el och uppvärmning (ton CO ₂)*	60	70
<i>* Förbrukning av förnybar energi</i>		
Medarbetare och arbetsmiljö		
Medeltal anställda	36	38
- varav kvinnor	29%	26%
- andel kvinnor i ledningsgrupp	20%	20%
- andel kvinnor i styrelse	0%	20%
Allvarliga olyckor i samband med arbete	0	0
Dödsfall i samband med arbete	0	0
Visselblåsarincidenter	0	0

BOLAGS- STYRNING- RAPPORT

A blurred background image showing a group of people in a meeting or conference room. The scene is dimly lit with a blue tint. In the foreground, the backs of several people's heads and shoulders are visible as they sit in chairs, facing towards the back of the room. In the background, a person in a dark suit is standing and appears to be presenting or speaking. The overall atmosphere is professional and focused.

I BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Climeonkoncernen består av två bolag. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Climeon AB (publ) med säte i Stockholm, vars B-aktie är noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market. Koncernen omfattar förutom moderbolaget även dotterbolaget Climeon Technology AB.

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Climeons aktieägare. Vi strävar hela tiden efter att:

- Skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll.
- Uppnå en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning.
- Ha en hög transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.

Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

Climeon tillämpar Koden sedan 1 juli 2019, och har förbundit sig att varhelst det är möjligt följa bästa praxis när det gäller bolagsstyrning. Bolaget har under 2025 inte avvikit från någon av de regler som fastställs i koden.

Beslutsfattande vid bolagsstämmor

Climeons aktieägare utövar sin beslutsrätt vid årsstämman samt vid eventuella extra bolagsstämmor. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidan 104.

Årsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma. På Climeons webbplats finns protokoll från och information om bolagets tidigare stämmor.

Årsstämma 2025

Årsstämman ägde rum den 10 juni 2025. Vid stämman var 10 (18) aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 16,9 % (29,9%) procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes advokat Ulrika Magnusson. I samband med stämman gav även Lena Sundquist ett VD-anförande om verksamheten under det gångna året samt det första kvartalet 2025. En sammanfattning av de beslut som stämman fattade ges nedan.

- Årsredovisning och revisionsberättelse lades fram och fastställdes. Stämman beviljade därefter ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- Stämman beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma ska vara tre (3) ledamöter (f å 3) utan suppleanter (f å 0). Beslöt vidare att bolaget ska ha ett (1) auktoriserat revisionsbolag som revisor.
- Omval av styrelseledamöterna Thomas Öström, Joakim Thölin och Sebastian Ehrnrooth. De invaldes som ordinarie ledamöter i styrelsen. Till styrelsens ordförande omvaldes Sebastian Ehrnrooth.

- Omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB där Deloitte meddelat att Daniel Wassberg även fortsättningsvis skall verka som huvudansvarig revisor (omval).
- Revisorns arvode för tiden fram till nästa årsstämma ska utgå enligt skälig och av bolaget godkänd räkning.
- Beslut om bemyndigande till styrelsen att fram till nästkommande årsstämma kunna besluta om nyemissioner av B-aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med rätt till teckning av B-aktier inom ramen för bolagsordningens gränser för aktier och aktiekapital enligt den vid tidpunkten för emissionsbeslut gällande bolagsordningen.

Årsstämma 2026

Climeons årsstämma 2026 kommer att hållas den 11 maj 2026 klockan 15:00. Aktieägare som önskar kontakta valberedningen kan göra detta via email: nomination.committee@climeon.com, alternativt per post till Valberedningen Climeon AB, Torshamnsgatan 44, 164 40 Kista.

Valberedning

Valberedningsinstruktionen som antogs vid årsstämman 2025 innebär att styrelsens ordförande kontaktar de fyra, per den sista bankdagen i augusti månad, till röstetalet största aktieägarna och erbjuder dessa att utse varsin representant till en valberedning. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från rätten att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som näst efter dessa

aktieägare har det största röstetalet. Ordförande i valberedningen ska om inte ledamöterna enas om annat vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Styrelsens ordförande kan efter beslut av valberedningen adjungeras till valberedningen.

Valberedningens uppgifter

Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- förslag till stämmoderförande
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande
- förslag till arvoden och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete
- i förekommande fall, förslag till arvode till revisor och val av revisor
- i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i denna instruktion för valberedningen.

Valberedningen noterade att uppdraget ska genomföras i enlighet med ovanstående instruktion.

Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt bolagsstyrningskoden ankommer på valberedningen, vilket också innefattar att vidarebefordra viss information till bolaget så att bolaget kan fullgöra sin informationsskyldighet enligt koden. Det skall inte utgå någon ersättning för ledamöternas arbete i valberedningen förutom direkta utlägg som valberedningens ledamöter har i samband med utövandet av sitt uppdrag.

Ledamöter i valberedningen

Valberedningen inför årsstämman 2026 (utsågs av de till röstetalet största aktieägarna per 31/8 2025).

Namn	Representerande	Andel av röster i procent 2025-08-31
Thomas Öström (ordförande)	Thomas Öström	9,68%
Olle Bergström	Olle Bergström	1,12%
Peter Lindell	Cidro Förvaltning samt Peter Lindell	16,26%
Björn Wasing	SEB Stiftelsen, Skandinaviska Enskilda Bankens Pensionsstiftelse	5,40%
Totalt		32,46%

Valberedningens arbete inklusive utvärdering av styrelseledamöterna och dess arbete inför årsstämman 2026

Valberedningens arbete inleds med en genomgång av en kontrollista som innehåller samtliga arbetsuppgifter som valberedningen ska utföra enligt bolagsstyrningskoden, samt valberedningens instruktion som fastställts av årsstämman. En god förståelse för Climeons verksamhet är avgörande för att ledamöterna i valberedningen ska kunna utföra sitt arbete på ett bra sätt. Styrelsens ordförande ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete, inklusive enskilda ledamöters insatser. Valberedningen har tagit del av resultatet av utvärderingarna för 2025. Valberedningen höll vidare enskilda möten med samtliga ledamöter och VD då styrelsens ordförande inte deltog, för att säkerställa objektivitet. Utifrån denna information kan valberedningen bedöma vilken kompetens och erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna. Dessutom har valberedningen tagit del av koncernens och revisionsutskottets bedömningar av kvaliteten och effektiviteten i revisorns arbete, inklusive rekommendationer om revisorer och revisorsarvoden.

Valberedningen har hållit två protokollförda möten med samtliga ledamöter närvarande inför Årsstämman 2026. Utöver detta har valberedningen haft ett möte utan deltagande av styrelsens ordförande samt genomfört nämnda intervjuer. Ytterligare information om valberedningens arbete finns i valberedningens motiverade yttrande.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens huvudsakliga uppgift finns beskriven i Aktiebolagslagen 8 kapitlet 4 §. Detta innebär bland annat att för ägarnas räkning förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen hanterar och beslutar i koncernövergripande frågor såsom:

- Strategier, mål och handlingsplaner
- Ändamålsenlig organisation och att bolaget leds på ett tillfredsställande sätt
- Ändamålsenliga system för uppföljning, intern kontroll och riskhantering
- Fastställa och utvärdera väsentliga policyer och riktlinjer
- Att informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig
- Granska och följa upp planer, budgetar och liknande samt att ta ställning till rapporter om bolagets likviditet, kapitalbehov och inkomna order
- Tillsätta och i förekommande fall entlediga bolagets VD

Styrelsen genomför även årligen en strukturerad riskidentifieringsprocess som omfattar såväl strategiska och operativa risker som finansiella och regulatoriska risker. I detta arbete ingår även att identifiera hur hållbarhetsrelaterade frågor påverkar bolagets riskprofil och affärsmöjligheter.

Styrelsen tillämpar en formaliserad hantering av jävsfrågor i enlighet med aktiebolagslagen och fastställd arbetsordning. Ledamot som kan vara jävig deltar inte i handläggning eller beslut i aktuellt ärende.

Styrelsens sammansättning

I enlighet med bolagsordningen ska styrelsen bestå av tre till tio ordinarie ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna i styrelsen tjänstgör från och med slutet av den årsstämma då de blir valda fram till slutet av nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur många perioder i rad en ledamot kan sitta i styrelsen. På ordinarie bolagsstämman 10 juni 2025 omvalde styrelseledamöterna Thomas

Öström, Joakim Thölin, Sebastian Ehrnrooth. Till styrelsens ordförande omvaldes Sebastian Ehrnrooth.

Presentation av styrelsens ledamöter finns i årsredovisningen under avsnittet Styrelse på sidan 51 samt på bolagets hemsida.

Valberedningen har vid utarbetandet av sitt förslag till styrelse tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy och härmed beaktat att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. I bolagets styrelse utgör andelen kvinnor 0 (0) procent per 2025-12-31. Climeon arbetar aktivt för en mer jämn könsfördelning i styrelsen, samtidigt som bolaget prioriterar en sammansättning som sammantaget bäst tillgodoser bolagets behov av kompetens och erfarenhet.

Styrelsens oberoende

Flera olika typer av oberoendekrav är tillämpliga på styrelsen och dess utskott. Inför årsstämman utför valberedningen bedömning av styrelsens oberoende. Styrelsen har bedömts uppfylla kravet på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget även ska vara oberoende av större aktieägare.

Climeon har ej anlitat styrelseledamöter för operativa uppdrag under 2025.

Arbetsordning

I enlighet med den svenska aktiebolagslagen har styrelsen fastställt en skriftlig arbetsordning för styrelsearbetet. Arbetsordningen är antagen 2025-11-03. Arbetsordningen innehåller regler för hur arbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter inklusive dess utskott, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som ska behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Styrelsen har även utfärdat skriftliga anvisningar, där det anges hur den finansiella rapporteringen till styrelsen ska ske och hur arbetet mellan styrelse och VD är fördelat.

Enligt arbetsordningen ska konstituerande styrelsemöte hållas direkt efter årsstämman. Styrelsen håller därutöver normalt minst fem ordinarie sammanträden per år. Fyra av dessa hålls i samband med publicering av koncernens helårs- respektive delårsrapporter.

Varje möte behandlar affärsläget gällande försäljning, marknad- och orderläge. Därutöver behandlar minst ett möte specifika, långsiktiga strategifrågor. Under kalenderårets sista möte behandlas budgeten och de ekonomiska utsikterna. Styrelsen är ansvarig för att hålla styrelsemöten vid behov och med rimliga intervaller. Styrelsemötena styrs av styrelsens ordförande.

Ordförandens uppgift

Styrelsens ordförande ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska hålla sig informerad om bolagets och koncernens utveckling och tillse att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som är nödvändig för att kunna följa bolagets och koncernens ställning.

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter. Ordföranden följer verksamheten i dialog med VD. Ordföranden ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den introduktion, information och dokumentation som är nödvändig för att hålla hög kvalitet i diskussioner och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Till ansvaret hör även en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna.

Styrelsens arbete 2025

Antalet styrelsemöten under räkenskapsåret uppgick till 12, inklusive möten per capsulam, där flertalet möten föränleddes av frågor och beslut kopplade till de emissioner som genomfördes under året, samt genomgång av kvartalsrapporter. 7 av dessa möten skedde före årsstämman 2025. Styrelseledamöternas närvaro framgår av tabellen nedan.

Samtliga ordinarie sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillsammans med dokumentation för varje punkt på agendan har tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena. Vanligtvis pågår ordinarie styrelsemöte en halv dag för att ge tid för presentationer och diskussioner. Vid styrelsens möten deltar även VD och CFO. Dessa närvarar dock inte vid ärenden där jäv kan komma ifråga eller där det i övrigt inte är lämpligt att de närvarar, som till exempel vid utvärderingen av VD:s arbete. Oftast gör även någon från koncernens ledningsgrupp en genomgång av ett aktuellt strategiskt eller operativt ärende.

Styrelsen har i anslutning till att styrelsen fastställd delårs- och årsbokslutet för 2025 haft genomgång med och fått rapport från bolagets externa revisorer. Styrelsen hade vid detta tillfälle även en genomgång med revisorerna utan närvaro av VD eller andra i bolagsledningen.

Styrelsens arbete har under året i stor utsträckning fokuserat på:

- Affärsläget gällande försäljning, marknad- och orderläge
- Produktutveckling
- Koncernens resultat och finansiella ställning, kapitalanskaffning, likviditet samt utsikter för resten av året
- Framtidsutsikter och investeringar
- Organisation och personalläge
- Samarbeten, partnerskap och eventuella tvister eller förlustrisker
- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning

Styrelsen har i enlighet med fastställd arbetsordning genomfört en årlig strukturerad utvärdering av sitt eget arbete och sina arbetsformer. Resultatet har redovisats för valberedningen.

Styrelsen har även, utan närvaro av verkställande direktören eller övrig ledning, genomfört en årlig utvärdering av VD:s arbete.

Styrelseledamöternas närvaro 2025 och arvode enligt årsstämman 2025 ¹⁾

Namn	styrelseledamot period	Invald	Född	NÄRVARO ANTAL MÖTEN			OBEROENDE		Fastställt ersättning, SEK
				Styrelsemöten	Ersättnings-utskott	Revisions-utskott	I förhållande till bolaget	I förhållande till större aktieägare	
Thomas Öström	250101-251231	2011	1973	12 (12)	1 (1)	4 (4)	Ja	Ja	100 000
Sebastian Ehrnrooth	250101-251231	2024	1963	12 (12)	1 (1)	4 (4)	Ja	Ja	200 000
Joakim Thölin	250101-251231	2024	1965	12 (12)	1 (1)	4 (4)	Ja	Ja	100 000

Utöver styrelsearvode har ej konsulatarvode utgått se not 31.

1) Tabellen avser arvode till styrelsen för perioden Maj 2025 - April 2026. Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. För perioden har arvodet utgått enligt tabellen ovan där reseersättning är exkluderad. För faktiskt utbetalda belopp, se not 8.

Ersättningsutskott

Det av styrelsen utsedda ersättningsutskottet har utgjorts av styrelseledamöterna Sebastian Ehrnrooth (ordförande) och Joakim Thölin samt Thomas Öström.

Utskottets arbete har i stor utsträckning fokuserat på:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD samt ta del av och diskutera VDs förslag på ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för övriga i bolagsledningen,
- Bevaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar, samt
- Bevaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen.

Ersättningsutskottets arbete dokumenteras genom protokoll som löpande rapporteras till styrelsen. Ersättningsutskottet höll ett protokollfört möte under 2025, se tabell se.

Revisionsutskott

Det av styrelsen utsedda revisionsutskottet har utgjorts av styrelseledamöterna Joakim Thölin, Thomas Öström och Sebastian Ehrnrooth (ordförande) med CFO som föredragande samt att VD också alltid är närvarande. Revisionsutskottet träffar även revisorn minst en gång per år för avrapportering av iakttagelser utan närvaro av någon från koncernledningen. Arbetet i utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering
- Med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering
- Hålla sig informerad om revisionen

- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskild uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster
- Biträda vid upprättandet av valberedningens förslag till årsstämmans beslut om revisorsval
- Assistera i övervakningen av efterföljandet av de legala och regulatoriska krav som har materiell påverkan på de finansiella rapporterna
- Bistå i övervakningen av närståendetransaktioner
- Biträda i övervakningen och värderingen av utvalda projekt

Revisionsutskottets arbete dokumenteras genom protokoll som löpande rapporteras till styrelsen. Revisionsutskottet höll fyra protokollförda möten under 2025, se tabell ovan för närvaroinformation.

Revisor

I enlighet med bolagsordningen ska Climeon ha en eller två revisorer med eller utan vice revisorer. Revisorn utses av årsstämman för en period av ett år.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Deloitte AB som revisor för perioden fram till slutet av årsstämman 2026. Auktoriserad revisor Daniel Wassberg är huvudansvarig för revisionen i bolaget och koncernen sedan årsstämman 2022.

Bolagets huvudansvariga revisor deltar också vid årsstämman och beskriver samt uttalar sig där om revisionsarbetet. Bolagets revisor arbetar efter en revisionsplan, och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet och till Climeons styrelse, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsbokslutet fastställs. Bolagets revisor prövar kontinuerligt sitt oberoende i förhållande till bolaget och avger varje år en skriftlig försäkran till styrelsen att revisionsbolaget är oberoende i förhållande till Climeon. Revisorerna har under det senaste året, utöver revisionsarbetet, även haft rådgivningsuppdrag avseende redovisningsfrågor. Climeons niomånadersrapport har under verksamhetsåret 2025 granskats av bolagets externa revisorer.

- Vald revisor: Deloitte AB
- Huvudansvarig revisor: Auktoriserad revisor Daniel Wassberg som även är utsedd som huvudansvarig revisor i bland annat Permobil, Polestar AB, och AB Svenska Spel.
- Aktieinnehav i Climeon AB: 0 aktier

Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs av att vald revisor endast i begränsad utsträckning får utföra andra tjänster än revisionen.

Koncernens ledningsgrupp

Styrelsen utser VD samt vid behov vice VD. VD leder koncernledningens arbete och ansvarar tillsammans med koncernens ledningsgrupp för den operativa verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen samt VD-instruktion.

VD för Climeon vid ingången av 2026 (och utsedd under 2021) var Lena Sundquist som har lång och gedigen erfarenhet som VD och ledare inom energi- och marinbranschen.

Vid utgången av året bestod koncernledningen av VD Lena Sundquist, Head of Finance Carl Frykfeldt, COO Fredrik Nimander, Executive Vice President Marine Fredrik Thorén och Executive Vice President R&D Henrik Österman, se sidan 52.

Ledningsgruppen har en bred sammansättning samt erforderlig kompetens inom affärsutveckling, försäljning, teknik, strategiska inköp, finans och kommunikation. Koncernledningens roll är att:

- Fastställa operativa mål, fördela resurser och följa upp bolagets resultat och utveckling.
- Ta fram information och dokumentation som underlag för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.
- Med utgångspunkt i det årliga strategiska arbetet verkställa den strategi som styrelsen fastställt.
- Uppföljning av fastställda mål utgör ett väsentligt verktyg för att driva det operativa arbetet.

En närmare presentation av koncerns ledningsgrupp finns i årsredovisningen på sidan 52 samt på bolagets hemsida.

Uppförandekod

Att vara ett ansvarstagande bolag och uppträda på ett etiskt sätt är en viktig del av Climeons verksamhet. Climeon har två uppförandekoder, en för leverantörer och en för anställda, som anger hur personalen ska bedriva affärer och uppföra sig. Climeons uppförandekod finns tillgänglig på bolagets hemsida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Principer för ersättning till ledande befattningshavare i Climeon fastställs av årsstämman. De föreslagna riktlinjerna för 2025 överensstämmer huvudsakligen med de riktlinjer som hittills har tillämpats men har anpassats till följd av vissa ändringar i aktiebolagslagen och Koden.

Med ledande befattningshavare avses VD och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Det är för bolaget och dess aktieägare av grundläggande betydelse att dessa riktlinjer i ett kort- och långsiktigt perspektiv skapar goda förutsättningar att attrahera och behålla skickliga medarbetare.

Syftet med riktlinjerna är att skapa ökad transparens i ersättningsfrågor och genom relevanta ersättningsstrukturer skapa incitament för ledande befattningshavare, att verkställa strategiska planer och leverera goda operativa resultat för att stödja bolagets affärsstrategi samt långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet.

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt bestå av en fast lön, pensionsförmån och andra förmåner. För närvarande utgår ingen rörlig ersättning. Fast lön ska vara individuellt fastställd utifrån befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Revidering av den fasta

lönen sker årsvis. Pensionsvillkor ska vara premiebestämd och högst uppgå till 35 procent av den fasta ersättningen. Pensionsålder för ledande befattningshavare är 65 år. Övriga förmåner ska utgöra en mindre del av den totala kompensationen och överensstämmer med vad som är marknadsmässigt brukligt.

Uppsägningstid för ledande befattningshavare är tre till sex månader. Ingen av ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag. Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, dess hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

För ytterligare redogörelse avseende ersättningar till ledande befattningshavare se not 8.

Utvärdering av principer för ersättning till ledande befattningshavare

De av stämman godkända principerna för ersättningar till ledande befattningshavare har följts under 2025.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att skapa ett gemensamt intresse för företagets aktieägare, nyckelpersoner och andra anställda samt stärka långsiktighet i beslutsfattande och målpuppfyllelse och därför kan styrelsen i förekommande fall föreslå stämman att besluta om aktiebaserat incitamentsprogram. Climeon hade vid räkenskapsårets utgång två utestående teckningsoptionsprogram om totalt 1 897 360 B-aktier.

För ytterligare information angående utestående incitamentsprogram se not 8 och på bolagets hemsida.

Styrelsens rapport om intern kontroll av finansiell rapportering

Intern kontroll

Följande beskrivning utgör styrelsens rapport om intern kontroll. Intern kontroll avser att belysa Climeons system för uppföljning och kontroll av verksamhetsnära risker relaterade till såväl strategi, operativt genomförande som efterlevnad av lagar och regler. Den ska även ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen består bland annat av kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Climeons interna kontrollmiljö bygger på arbetsfördelningen mellan styrelse, VD och den övriga företagsledningen. Kontrollmiljön sätter tonen i en organisation och påverkar kontrollmedvetenheten bland anställda. Det är grunden för alla andra komponenter i intern kontroll, som ger disciplin och struktur. Det innehåller faktorer som organisationskultur, integritet, etiska värden, kompetens, ledningsfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och myndigheter samt policyer och rutiner.

Climeons kontrollmiljö baseras på:

- Styrdokument såsom styrelsens arbetsordning och VD-instruktion, kvalitets-system, policys och riktlinjer.
- Värdegrund och uppförandekod.
- Bolagets organisation och sätt att bedriva verksamhet, med tydligt definierade roller och ansvarsområden och delegering av befogenheter.

- Bolagets kvalitetsstyrningssystem enligt ISO 9001 och ISO 14001 och dess riktlinjer som styr efterlevnad av de tillstånd som utfärdats.
- Koncernövergripande planeringsprocesser såsom budgetprocessen och medarbetarsamtal.

Förutom externa lagar och regler innefattar den interna kontrollmiljön policyer och riktlinjer. Dessa interna styrdokument uppdateras regelbundet för att anpassas efter ändringar i såväl interna som externa krav. Interna styrdokument omfattar bland annat:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning med VD-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Uppförandekod
- Insider- och informationspolicy
- Placeringspolicy
- IT-policy
- Ekonomi- och personalhandbok
- Kvalitet- och miljöpolicy

Verksamhets- och finansiella rapporter upprättas månads- och kvartalsvis för koncernen, moderbolaget, dotterföretagen, operativa enheter och projekt. Processen omfattar särskilda kontroller som ska utföras för att säkerställa att rapporterna är av hög kvalitet.

Climeon policyer och riktlinjer finns tillgängliga på Climeons intranät för anställda. Dokumenten uppdateras vid behov för att återspegla tillämpliga lagar och förordningar och förändringar i processer som har genomförts. Under året har Climeon arbetat med att utveckla den interna kontrollen och uppföljning av viktiga processer, vilket även är en viktig del inom de ISO-certifieringar som bolaget innehar.

Riskbedömning

En effektiv riskbedömning förenar Climeons affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Climeon arbetar på ett strukturerat sätt med riskbedömning för att möjliggöra riskidentifiering i betydande processer, som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Följande kontrollmål beträffande den finansiella rapporteringen har identifierats: existens, förekomst, fullständighet, värdering och ägande av tillgångar, skulder och affärstransaktioner. En riskmatris med tillhörande bedömning uppdateras regelbundet och kommuniceras till styrelsen.

Kontrollaktiviteter

För att förhindra, upptäcka och korrigera fel och avvikelser har kontrollaktiviteter upprättats i förhållande till kontrollmålen. De hjälper till att se till att nödvändiga åtgärder vidtas för att hantera risker för att uppnå företagets mål. Exempel på kontrollaktiviteter som företaget bedriver är:

- Kontroll att det finns ett godkännande av affärstransaktioner enligt attestreglerna.
- Kontroll av att redovisningsprocessen inklusive bokslutskommuniké överensstämmer med gällande lagar, förordningar och krav för noterade företag.
- Kontroll av väsentliga oregelbundna affärstransaktioner.
- Kontroll att värdering av tillgångar och skulder inkluderar en rimlighetsbedömning.

Information och kommunikation

Climeon har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den externa kommunikationen. Styrelsen fastställer koncernens årsredovisning och bokslutskommuniké samt uppdrar åt VD att i enlighet med styrelsens arbetsordning avge kvartalsrapporter. Den finansiella

rapporteringen offentliggörs enligt gällande börsregler. Styrelsen ansvarar för att bolaget uppfyller sina åtaganden gentemot Nasdaq First North Premier Growth Market och säkerställer att informationsgivningen sker i enlighet med tillämpliga regelverk, inklusive marknadsmissbruksförordningen (MAR) och marknadsplatsens regelverk. Information till omvärlden kommuniceras bland annat via Climeons hemsida där kvartalsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och nyheter publiceras. Styrelse och ledning erhåller löpande rapporter avseende koncernens ställning, resultatutveckling samt operativa och verksamhetskritiska områden. De viktigaste kommunikationskanalerna inom företaget är dels intranätet, där kvalitetssystem, policys, riktlinjer och information publiceras, dels kontinuerliga informationsmöten för all personal samt veckovisa informationsbrev som skickas ut.

Uppföljning

Styrelsen avhandlar regelbundet koncernens utvecklingsarbete, strategi för affärsutveckling samt finansiell rapportering och likviditet. Styrelsen ska se till att bolaget har tillräckliga rutiner för granskning och kontroll samt årligen pröva behovet av internrevision. Behovet av internrevision utvärderas årligen och rapporteras i något av revisionsutskottets mötesprotokoll. Efter genomförd revision avrapporteras iakttagelser löpande tillbaka till revisionsutskottet och styrelsen. Huvudansvarig revisor medverkar även vid minst ett möte med styrelsen per år och rapporterar sina iakttagelser från årets granskning och verksamhetens rutiner. Vid detta tillfälle avsätts även tid för särskilda diskussioner där VD eller andra anställda inte medverkar.

Internrevision

Styrelsen prövar årligen behovet av en särskild internrevisionsfunktion. Mot bakgrund av bolagets storlek, organisationens struktur och befintliga kontrollmiljö har styrelsen för närvarande bedömt att en separat internrevisionsfunktion inte är motiverad. Bedömningen dokumenteras inom ramen för revisionsutskottets arbete.

STYRELSE

Climeon styrelse består av tre ledamöter, valda av aktieägarna, inklusive styrelsens ordförande. Styrelseledamöterna är valda till och med årsstämman 2026. Enligt Climeons bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio ledamöter med maximalt tre suppleanter. Innehav i bolaget presenteras per 31 december 2025.



SEBASTIAN EHRNROOTH
Styrelseordförande
Styrelseledamot sedan 2024



JOAKIM THÖLIN
Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2024



THOMAS ÖSTRÖM
Grundare & styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2011

Född	1963	1965	1972
Utbildning/bakgrund	Sebastian Ehrnrooth har en civilingenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola och en MBA från IMD i Lausanne. Sebastian Ehrnrooth har varit aktiv i Segulah i mer än 20 år, som Partner, Managing Partner och ordförande i investeringskommittén. Han avgick 2023. Sebastian Ehrnrooth har gedigen erfarenhet av företagsfinansiering och har varit styrelseledamot och ägarrepresentant i ett 20-tal företag.	Joakim Thölin är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Han har varit aktiv inom Alfa Laval-koncernen i olika ledande befattningar, såsom Vice President för Marine-divisionen, Managing Director för Alfa Laval Österrike och under de senaste åren lett Alfa Lavals M&A-grupp. Joakim har även erfarenhet från managementkonsulting, lett start-ups inom IT och styrelseuppdrag i företag inom olika branscher.	Thomas Öström har en civilingenjörsexamen i datateknik med inriktning mot reglerteknik från Luleå tekniska universitet och har gått ledarskaps- och finansieringsprogrammen på Svenska Managementgruppen samt läst kurser vid Styrelseakademien. Thomas Öström är en entreprenör och medgrundare av Climeon. Thomas Öström har dessförinnan arbetat över tio år på Micronic AB (publ) som bland annat Vice President för teknikutvecklingsfrågor. Micronic är ett svenskt högteknologiskt företag verksamma inom elektronikindustrin och noterat på Nasdaq Stockholm. Thomas Öström har därutöver även erfarenhet av projektledning, produktutveckling och affärsutveckling.
Innehav i bolaget	Sebastian Ehrnrooth äger 18 000 B-aktier i bolaget samt innehar 116 000 teckningsoptioner i bolaget.	Joakim Thölin äger 30 699 B-aktier i bolaget. samt innehar 58 000 teckningsoptioner i bolaget.	Thomas Öström äger 390 000 A-aktier och 562 785 B-aktier. samt innehar 58 000 teckningsoptioner i bolaget.
Beroende/oberoende	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen, samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen, samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen, samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.

LEDNING

Climeons ledningsgrupp och deras innehav i bolaget presenteras per den 31 december 2025.



LENA SUNDQUIST
VD sedan 2021



HENRIK ÖSTERMAN
Executive Vice President R&D sedan 2025, anställd sedan November 2025



FREDRIK THORÉN
Executive Vice President Marine sedan 2022, anställd sedan 2019



FREDRIK NIMANDER
Chief Operating Officer sedan 2024, anställd sedan 2024



CARL FRYKFELDT
Head of Finance sedan 2024, anställd sedan 2018

Född	1975	1981	1971	1986	1965
Utbildning/bakgrund	Lena Sundquist har lång erfarenhet av ledande positioner inom innovation, affärsutveckling, försäljning och marknadsföring. Lena Sundquist har 15 års erfarenhet från Alfa Laval Marine & Diesel, där hon bland annat utvecklat miljöteknik-affärer inom marinindustrin och gensets. Senast kommer hon från rollen som VD för Kivra Sverige. Lena Sundquist är civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan.	Henrik Österman har över 20 års erfarenhet från energi- och industri-sektorn, inklusive mer än 15 år med ORC-teknik (Organic Rankine Cycle). Han har haft ledande roller som FoU-chef på Svenska Rotor Maskiner (SRM) och CTO/COO på InEpackt AB. Senast arbetade han som ledarskaps-konsult på Chief Consulting AB i ett uppdrag för Scania. Henrik Österman har en magisterexamen i teknik från KTH.	Fredrik har cirka 30 års erfarenhet av global försäljning, direkt och via återförsäljare, affärsutveckling, projekt och service inom marin- och olje/gasindustrin. Han har ett omfattande globalt försäljnings- och servicedistributionsnätverk genom tidigare roller och erfarenheter. Hans två senaste befattningar var Global Sales Manager på Consilium och Managing Director för Scanjet Middle East. Fredrik har teknisk gymnasieutbildning med påbyggnad inom ekonomi, marknadsföring, försäljning och affärsutveckling.	Fredrik Nimander har lång erfarenhet inom energibranschen och har haft seniora och ledande befattningar inom projektledning, leverans, strategi och organisationsutveckling. Innan han kom till Climeon var Fredrik Senior Manager för teknisk projektledning på Northvolt inom ledningsgruppen för Manufacturing Engineering, som ansvarade för utveckling och leverans av produktionsutrustning för litiumjonbatterier. Fredrik har en magisterexamen i teknisk fysik från KTH i Stockholm med inriktning på kärnenergiteknik.	Carl Frykfeldt har en civilekonomexamen i finans och ekonomi från Stockholms universitet. Carl har lång erfarenhet från olika roller inom financial och business controlling. Carl har haft chefsroller inom logistik och ekonomi under hela sin karriär, både som Supply Chain Manager, Material Manager och Planning Manager. Carl har mer än 20 års erfarenhet som controller inom telekom- och läkemedelsproduktionsindustrin.
Innehav i bolaget	Lena Sundquist äger 14 392 B aktier i bolaget, samt innehar 248 500 teckningsoptioner i bolaget.	inget innehav.	Fredrik Thoren äger 10 727 B-aktier i bolaget.	Fredrik Nimander äger 248 B-aktier i bolaget, samt innehar 103 600 teckningsoptioner i bolaget.	Carl Frykfeldt innehar 157 900 teckningsoptioner i bolaget.

REVISOR

Climeons revisor är Deloitte AB, med Daniel Wassberg (född 1980) som huvudansvarig revisor sedan bolagsstämman för 2022. Daniel Wassberg är även huvudansvarig revisor i bland annat Pernobil, Polestar AB och AB Svenska Spel. Daniel Wassberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Daniel Wassbergs kontorsadress är Rehnsgatan 11, Stockholm.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Climeon AB (publ.)
organisationsnummer 556846-1643

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 på sidorna 43-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats.

Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 april 2026

Deloitte AB

Daniel Wassberg
Auktoriserad revisor

BOKSLUT



I FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och VD i Climeon AB (publ), organisationsnummer 556846-1643, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning rörande verksamheten i Koncernen och Moderbolaget Climeon AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2025, om inte annat anges. Jämförelser sker med räkenskapsåret 2024, om inte annat anges. Climeonkoncernen består av moderbolaget Climeon AB (publ) och ett dotterbolag Climeon Technology AB. Moderbolagets B-aktier är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Ytterligare information finns på www.climeon.com.

Verksamheten

Climeon är ett svenskt produktbolag verksamt inom energisektorn. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer system för omvandling av lågtempererad värme till elektricitet genom den egenutvecklade HeatPower-plattformen, baserad på Organic Rankine Cycle-teknik (ORC). Verksamheten är inriktad på att möjliggöra elproduktion från befintliga energiflöden som annars inte nyttiggörs, och därigenom bidra till ökad energieffektivitet och minskade utsläpp.

Bolagets syfte är att göra hållbar elproduktion tillgänglig, tillförlitlig och kostnadseffektiv genom utveckling av industriledande teknik för återvinning av lågtempererad spillvärme. Visionen är att bidra till minskade globala koldioxidutsläpp och att

påskynda omställningen till ett mer hållbart energisystem genom etablering av HeatPower som en ledande lösning inom sitt segment.

Bolagets kärnerbjudande består av HeatPower-systemet, med huvudsakligt fokus på den senaste produktplattformen HeatPower 300. Därutöver erbjuder Climeon produktnära tjänster såsom installation och driftsättning, service- och support-tjänster, reservdelar samt den digitala övervakningsplattformen Climeon Live.

Bolaget är verksamt på en global marknad och har historiskt tecknat order främst med kunder i Europa och Asien. Försäljning sker huvudsakligen genom direktförsäljning, kompletterat med lokala partners på utvalda marknader.

Marknaden

Den globala efterfrågan på el fortsätter att öka, drivet av elektrifiering av industri och transporter, expansion av datacenter samt generell ekonomisk utveckling. Samtidigt är behovet av energieffektivisering och reduktion av växthusgasutsläpp fortsatt betydande för att nå internationella klimatmål.

Sjöfarten står för närmare tre procent av de globala växthusgasutsläppen och omfattas i ökande grad av regulatoriska styrmedel, däribland EU:s klimatpaket Fit for 55, EU ETS, FuelEU Maritime samt IMO:s klimatstrategi. Dessa regelverk medför ökade kostnader för utsläpp och bränsleförbrukning, vilket skapar direkta

ekonomiska incitament för investeringar i teknik som minskar energianvändning och förbättrar energieffektiviteten.

Även inom industri- och energisektorn förstärks drivkrafterna av såväl regulatoriska som marknadsmässiga faktorer. EU:s system för handel med utsläppsrätter (EU ETS), skärpta krav inom ramen för Energy Efficiency Directive (EED), samt initiativ såsom REPowerEU och nationella stödprogram för energieffektivisering och elektrifiering, innebär att energieffektivitet och minskade utsläpp i allt högre grad får en direkt kostnadspåverkan på verksamheter inom energiintensiv industri och kraftproduktion. Koldioxidprissättning, ökade energipriser och krav på energikartläggning och åtgärdsplaner bidrar till att investeringar i spillvärmeåtervinning och lokal elproduktion får förbättrad affärsekonomi.

Outnyttjad spillvärme från industriella processer, motordrivna kraftverk samt geotermiska källor representerar en betydande teknisk och ekonomisk potential. Enligt branschstudier uppskattas enbart europeisk industri kunna generera minst 150 TWh el per år genom återvinning av tidigare outnyttjad värmeenergi. En betydande del av denna potential återfinns i lågtemperaturspannet, där alternativa tekniker har begränsad funktionalitet.

Climeons teknik är inriktad på värmekällor i temperaturintervallet cirka 75–105 °C, vilket motsvarar typiska temperaturer i kylvatten från motorer, industriella processer och kraftproduktion. Genom att omvandla denna värme till el kan kunder minska bränsleförbrukning, reducera exponering mot volatila elpriser och sänka

utsläppsrelaterade kostnader, samtidigt som den totala verkningssgraden i befintliga system förbättras.

De prioriterade marknadssegmenten är den marina sektorn samt energi- och industrimarknaderna. Dessa segment kännetecknas av tydliga regulatoriska drivkrafter, stigande energikostnader och tekniska förutsättningar som möjliggör effektiv integration av HeatPower-system.

Geografiskt fokuserar bolaget inom marinsegmentet främst på Europa och Asien, där en stor andel av världens varv och rederier är lokaliserade. Inom energi- och industrisegmenten prioriteras Europa, där koldioxidprissättning, energieffektiviseringskrav och politiska initiativ för starkt energisjälvförsörjning skapar stabila och långsiktiga investeringsförutsättningar.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Utveckling under 2025

Under första kvartalet genomfördes framgångsrikt den första av två planerade retrofit-installationer av HeatPower 300 ombord på ett befintligt containerfartyg. Installationer på redan sjösatta fartyg öppnar en ny marknad med stor global försäljningspotential.

Under perioden utfördes Installationen av de sex HeatPower 300-enheter som beställts av koreanska varvet HD Hyundai Heavy Industries (HD-HHI) för A.P. Møller-Maersk. Driftsättning av de första enheterna förbereddes.

Climeon slutförde även driftsättningen av fyra HeatPower 150-enheter vid Landmark Power Holdings kraftverk i Rhodesia, Storbritannien.

Fortsatta omfattande kostnadsbesparande åtgärder genomfördes relaterat till dels den löpande verksamheten samt för att få en mer effektiv och resursoptimerad produktions- och leverantörskedja för HeatPower300.

Samtliga åtgärder som beslutas om vid den extra bolagsstämman i Climeon AB den 9 december 2024 genomfördes, inklusive byte av styrelseordförande till Sebastian Ehrnrooth, sammanläggning av bolagets aktier där tio befintliga aktier läggs samman till en ny aktie samt ett optionsprogram för alla anställda inklusive styrelse i Climeon.

Under det andra kvartalet signerade Climeon en andra order värd 0,5 MEUR med NovaAlgo Cement Carriers (NACC) för HeatPower 300 till ytterligare ett cementfartyg. Fartyget kommer att byggas vid Zhejiang Xinle Shipbuilding Co. i Kina med beräknad levereras av fartyget 2027.

Under perioden genomfördes även de första planerade driftsättningarna av HeatPower 300 ombord på fartyg – både på ett redan befintligt containerfartyg samt på det nybyggda containerfartyget, "Berlin" vilket är det första fartyget i A.P. Møller-Maersk serien av metanoldrivna containerfartyg byggda i Korea av varvet HD-HHI. Driftsättning av HeatPower 300 enheten på det andra fartyget i serien, "Beijing", förbereddes.

Climeon genomförde den första årliga servicen på de två HeatPower 300 som är installerade hos NEO GROUPS PET-produktionsanläggning i Litauen. De installerade HeatPower300 enheterna har under året som gått producerat hållbar el på industrialanläggningen.

Climeon genomförde en riktad nyemission av 6 960 584 B-aktier och tillfördes cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader.

Climeon höll ordinarie bolagsstämma. Stämman beslutade i enlighet med valberedningens och styrelsens förslag.

Under tredje kvartalet säkrade Climeon en första order värd 4,6 MSEK med Jiangsu New Yangzi Shipbuilding i Kina för HeatPower 300 till ett containerfartyg

under byggnation för en stor asiatisk containerredare. Leverans till varvet är planerad till 2026.

Climeon genomförde ytterligare fyra driftsättningar av HeatPower 300 ombord på fartyg – denna gång på de nybyggda containerfartygen, "Beijing", "Bangkok", "Brisbane" och "Brussels" vilka är fartyg två till fem i A.P. Møller-Maersk serie av containerfartyg byggda av HD- Hyundai Heavy Industries.

Retrofit installationerna av HP300 på redan befintliga fartyg fortgick i enlighet med plan. Det ena systemet driftsattes och levererar efter driftsättningen el ombord.

Under fjärde kvartalet deltog Climeon tillsammans med sina lokala säljpartners på marinmässorna Marintec China och Kormarine. Dialoger med redare och varv bekräftade ett ökat intresse för energieffektiva fartyg och Climeons teknik på de strategiskt viktiga nybyggnadsmarknaderna i Kina och Sydkorea.

Ytterligare två avtal med säljpartners tecknades för att stärka Climeons kommersiella närvaro på den europeiska energi- och industrimarknaden.

Climeon slutförde den sista driftsättningen av HeatPower 300-system i den sex fartyg stora nybyggnadsserien av containerfartyg byggd av HD Hyundai Heavy Industries. Den sista driftsättningen avsåg containerfartyget "Barcelona".

Under kvartalet godkändes även HeatPower 300 i Factory Acceptance Test (FAT) och certifierades av det marina certifieringssällskapet RINA för installation på NovaAlgo Cement Carriers cementfartyg, och förbereddes för leverans till ett kinesiskt varv.

Climeon genomförde en riktad nyemission av 8 489 886 B-aktier och tillfördes ca 29 MSEK före emissionskostnader.

Emissioner & inlösen av Teckningsoptioner 2025

Under året genomfördes den av styrelsen beslutade riktade nyemissionen av 6 960 584 B-aktier den 15 maj till en teckningskurs om 4,31 kronor per B-aktie med teckningskursen fastställd genom ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande genomförd av Vator Securities AB, ("Vator Securities"). Ett antal nya investerare tecknade B-aktier i Nyemissionen. Vidare tecknade ett antal befintliga aktieägare B-aktier i Nyemissionen, däribland SEB-Stiftelsen, MP Pensjon, PK och Cidro Förvaltning AB. Nyemissionen genomfördes framgångsrikt och tillförde bolaget cirka 30 miljoner kronor före transaktionskostnader. Nyemissionen innebar att Bolagets aktiekapital ökade med 1 044 087,60 kronor, från 5 343 313,35 kronor till 6 387 400,95 kronor och antalet aktier ökade med 6 960 584 B-aktier, till totalt 42 582 673 aktier (fördelat på 390 000 A-aktier och 42 192 673 B-aktier). Nyemissionen innebar en utspädning om cirka 16,35 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Nyemissionen.

Vidare under året genomfördes dels den av styrelsen beslutade riktade nyemissionen av 8 489 886 B-aktier den 29 oktober till en teckningskurs om 3,40 kronor per B-aktie med teckningskursen fastställd genom ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande genomförd av Vator Securities AB, ("Vator Securities). Ett antal nya investerare tecknade B-aktier i nyemissionen. Vidare tecknade ett antal befintliga aktieägare B-aktier i nyemissionen, däribland Stefan Wikström, MP Pensjon PK, SEB-Stiftelsen, Cidro Förvaltning AB och Nowo Global Fund. Nyemissionen genomfördes framgångsrikt och tillförde bolaget cirka 29 miljoner kronor före transaktionskostnader. Nyemissionen innebar att Bolagets aktiekapital ökar med 1 273 482,90 kronor, från 6 387 400,95 kronor till 7 660 883,85 kronor och antalet aktier ökar med 8 489 886 B-aktier, till totalt 51 072 559 aktier (fördelat på 390 000 A-aktier och 50 682 559 B-aktier). Nyemissionen innebar en utspädning om cirka 16,6 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Nyemissionen.

Orderingång och orderstock

Orderingången för helåret 2025 uppgick till 9,8 MSEK (6,2) avseende HeatPower 300 system till Rederiet NovaAlgonoma Cement Carriers, samt en order för Jiangsu New Yangzi Shipbuilding i Kina för HeatPower 300 till ett containerfartyg under byggnation för en stor asiatisk containerredare, samt service och eftermarknadstjänster till

befintliga kunder. Antalet levererade Heat Power-moduler uppgick till 2 (8) stycken. Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 15,4 MSEK (18,5), bland annat innefattande 3 (3) Heat Power-moduler.

Händelser efter balansdagens slut

Leverans av HeatPower 300 avsedd för NovaAlgoma Cement Carriers cementfartyg för installation på ett kinesiskt varv.

I April offentliggjordes även om en beslutad och genomförd riktad nyemission. Styrelsen för Climeon beslutade om en riktad nyemission av 11 958 409 B-aktier till en teckningskurs om 1,90 kronor per B-aktie, motsvarande en emissionslikvid om cirka 23 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen innebar att Bolagets aktiekapital ökade med 1 793 761,35 kronor, från 7 660 883,85 kronor till 9 454 645,20 kronor och antalet aktier ökade med 11 958 409 B-aktier, från 51 072 559 till 63 030 968 aktier (fördelat på 390 000 A-aktier och 62 640 968 B-aktier). Nyemissionen innebar en utspädning om cirka 19,0 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Nyemissionen.

Utveckling/kommentarer av verksamhet, ställning och resultat

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	13 376	42 587	6 186	13 932	28 765
Rörelseresultat	-119 452	-102 304	-102 580	-115 812	-150 327
Resultat efter finansiella poster	-143 093	-103 674	-135 696	-125 905	-107 313
Balansomslutning	233 161	323 015	423 972	488 242	545 788
Soliditet ¹⁾	85,9%	89,2%	76,4%	74,8%	66,4%
Ävkastning på eget kapital ²⁾	neg	neg	neg	neg	neg
Ävkastning på totalt kapital ³⁾	neg	neg	neg	neg	neg
Medelantal anställda	36	38	40	43	60

1) Justerat eget kapital / Balansomslutning. Med justerat eget kapital avses eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

2) Årets resultat / Genomsnittligt justerat Eget kapital

3) (Resultat efter finansiella intäkter och kostnader + räntekostnader) / Genomsnittlig balansomslutning

Ytterligare upplysningar med anledning av geopolitiska konflikter

Idag påverkas Climeon inte direkt av de olika geopolitiska konflikterna inklusive konflikterna i Mellanöstern och Röda Havet, som pågår i världen. Bolaget följer utvecklingen och agerar för att så långt som möjligt förebygga eventuella negativa effekter.

Bolagets organisation

Sedan 1 augusti 2021 är Lena Sundquist verkställande direktör för Climeon. Lena Sundquist har lång och gedigen erfarenhet inom energi- och marinbranschen.

Vid bolagets extra bolagsstämman den 9 december 2024 utsågs Sebastian Ehrnrooth till ny styrelseordförande, som nu utgör Climeons styrelse tillsammans med medlemmarna Thomas Öström och Joakim Thölin.

Vid utgången av året bestod koncernledningen av VD Lena Sundquist, Head of finance Carl Frykfeldt, Executive Vice President Marine Fredrik Thorén, Chief Operating Officer Fredrik Nimander och Executive Vice President R&D Henrik Österman där den sistnämnda påbörjade sin tjänst under det fjärde kvartalet 2025.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 13 376 TSEK (42 587). Omsättningen under året är främst hänförlig till en hårdvaruleverans av den nya produktgenerationen HeatPower 300 system samt service och eftermarknadstjänster åt geotermi- och marina kunder.

Climeon genomgår sedan 2021 en omställning mellan olika produktgenerationer där färdigställande och tester av den nya produktgenerationen HeatPower 300 system har fortsatt under 2023-2025. Under hösten 2022 lanserades produkten mot både den marina och landbaserade marknaden. Under 2025 har HeatPower 300 systemet producerats, levererats, installerats och driftsatts ute hos kund. Försäljningen av Heat Power 300 började under 2023 och började generera intäkter under 2024 och framåt.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 9 624 TSEK (9 534). Det aktiverade arbetet för egen räkning var i huvudsak hänförlig till utveckling av den nya produktgenerationen HeatPower 300 i form av egen tid.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -119 452 TSEK (-102 304) I resultatet för perioden ingår dels jämförelsestörande post för inkuransnedskrivning av lagerkomponenter relaterade till HeatPower 150 system om -14,0 MSEK i kvartal 1, respektive -6,4 MSEK i kvartal 4, dels skattereserv -2,5 MSEK och kundfordringsreserv -3,9 MSEK

i kvartal 3. I jämförelsetalet för motsvarande period 2024 ingår en övrig rörelseintäkt avseende ett omvandlat lån till bidrag om 10,3 MSEK. Under perioden har bolaget fortsatt arbetet med kostnadsbesparande åtgärder i den löpande verksamheten för att få en mer effektiv och resursoptimerad produktions- och leverantörskedja för HeatPower300.

Skatt

Bolaget har ingen skattekostnad under någon av de jämförda perioderna eftersom bolaget ej redovisat något skattemässigt resultat under perioderna.

Bolaget har utnyttjade underskottsavdrag uppgående till 1 039,8 MSEK (925,2), där skatteeffekten ej har redovisats som uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Avdragen har ingen bortre tidsgräns för utnyttjande.

Resultat efter skatt

Periodens resultat uppgick till -143 093 TSEK (-103 674) och har påverkats av de förändringar som beskrivs under "Nettoomsättning" och "Rörelseresultat". Finansnettot uppgick till -23 642 TSEK (-1 370) vilket inkluderar valutakursförändringar samt omvärdering av innehavet i Baseload Capital Sweden AB. Innehavet av aktierna värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Årets värdeförändring baserat på dokumenterade marknadsransaktioner i Baseload aktien uppgick till -20 000 TSEK (-30 245), varav jämförelsetalet för 2024 innehåller innehavsförändring om -26 993 TSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -43 252 TSEK (-83 366). Förändringen av rörelsekapitalet jämfört med föregående år påverkades positivt under året och är främst relaterat till förändringen av kundfordringar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten var -13 163 TSEK (-30 533). Förändringen är framför allt hänförlig till en lägre investeringstakt i immateriella anläggningstillgångar vilket primärt avser den nya lanserade produktgenerationen HeatPower 300.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten förändrades till 51 859 TSEK (62 686). Inflödet härrör främst till inbetalda emissionslikvider om cirka 55 213 TSEK jämte amorteringar av kortfristiga lån om cirka -3 354 TSEK.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2025 uppgick det egna kapitalet till 200 294 TSEK (288 108). Bolagets kassa uppgick till 21 779 TSEK (26 335). Se beskrivning av förändringen under "Kassaflöde" ovan.

Personal

Medeltalet anställda i bolaget var under året 36 (38), varav 28 (26) procent var kvinnor och 72 (74) procent var män. Vid utgången av räkenskapsåret var antalet anställda 36 (35).

Principer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman 2025 beslutades om följande riktlinjer för lön och annan ersättning till styrelseledamöter, bolagets VD och andra ledande befattningshavare ingående i

koncernledningen. Riktlinjerna baserar sig i huvudsak på de riktlinjer som tidigare antagits men har uppdaterats i vissa delar med hänsyn till bland annat nya regler. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna omfattar inte styrelsearvode som beslutas av årsstämman eller sådana emissioner och överlåtelser som omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen.

Ersättning och ersättningsformer

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt bestå av en fast lön, pensionsförmån och andra förmåner. För närvarande utgår ingen rörlig ersättning. Styrelsen kommer framöver att ta ställning till detta med utgångspunkt i bolagets långsiktiga intressen, dess hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft i enlighet med riktlinjerna som beskrivs ovan. Nedan beskrivs de olika former av ersättning som kan komma att utgå.

Fast lön

Utgångspunkten för ersättning till ledande befattningshavare är att ersättning utgår i form av en marknadsmässig fast lön som ska vara individuellt fastställt utifrån befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Revidering av den fasta lönen sker årsvis.

Aktiebaserat incitamentsprogram

I syfte att skapa ytterligare incitament samt stärka långsiktighet i beslutfattande och måluppfyllelse kan styrelsen i förekommande fall föreslå stämman att besluta om aktiebaserat incitamentsprogram.

För ytterligare information angående utestående incitamentsprogram se not 8 i bolagets Årsredovisning för 2025 och på bolagets hemsida www.climeon.com.

Pension

Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavares särskilda kompetens och anpassade till bolagets kostnader. Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta ersättningen. Pensionsålder för ledande befattningshavare är 65 år.

För ytterligare information angående pensionsvillkoren se not 8 i Årsredovisningen.

Övriga förmåner

Förmåner utöver lön och pension utgår för samtliga ledande befattningshavare i form av sjukvårdsförsäkring och i vissa fall med tjänstebil. Dessa förmåner ska utgöra en mindre del av den totala kompensationen och överensstämma med vad som är marknadsmässigt brukligt

Villkor vid uppsägning

Uppsägningstid för ledande befattningshavare är högst sex månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för övriga anställda

Vid framtagandet av detta förslag till riktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott för beredning av ersättningsfrågor med mera för ledande befattningshavare. Det åligger ersättningsutskottet att följa och utvärdera eventuella program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjerna samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottet utvärderar även riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare och lämnar i förekommande fall förslag till styrelsen avseende revidering av riktlinjerna.

Styrelsen ansvarar för att upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år samt för att lägga fram förslaget för beslut av bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. Vid alla beslut säkerställs att intressekonflikter motverkas samt att eventuella intressekonflikter hanteras i enlighet med bolagets intressekonfliktspolicy som

styrelsen antagit i syfte att åstadkomma en professionell och tydlig vägledning i fråga om intressekonflikter.

Ersättning till styrelseledamöter

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna erhålla arvode och annan ersättning för arbete som utförs för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet. För sådana tjänster ska kunna utgå ett marknadsmässigt arvode som ska godkännas av styrelsen.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, dess hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft..

Övrigt

I årsredovisningen för 2025 i not 8 anges den totala ersättningen och de övriga förmåner som utgått till de ledande befattningshavarna under året.

Förväntad framtida utveckling

Climeon bedömer att de strukturella drivkrafterna bakom energieffektivisering och spillvärmeåtervinning kommer att bestå och successivt förstärkas under kommande år, såväl inom marinsegmentet som inom energi- och industrimarknaderna

Inom marinsegmentet fokuserar bolaget fortsatt på HeatPower 300-plattformen, som är anpassad för integration i såväl nybyggda fartyg som vid retrofit-installationer i befintlig flotta. Den adresserbara marknaden bedöms omfatta cirka 30 procent av de 1 500–1 800 fartyg som årligen byggs globalt, samt åtta till tio procent av den befintliga flottan om cirka 110 000 fartyg över 100 bruttoton, där tekniska och åldersmässiga förutsättningar möjliggör installation av Climeon's HeatPower 300 med de produktvarianter som bolaget har idag.

Utvecklingen inom marinindustrin präglas av ökade regulatoriska krav och ekonomiska styrmedel. Införandet av EU ETS för sjöfarten samt regelverk såsom FuelEU Maritime innebär att utsläpp och bränsleförbrukning i allt högre grad får en direkt kostnadspåverkan för fartyg som trafikerar europeiska hamnar. I kombination med stigande och volatila bränslepriser skapas därmed förstärkta ekonomiska incitament för investeringar i teknik som minskar bränsleförbrukning och förbättrar energieffektiviteten.

Det ökande antalet detaljerade kundförfrågningar och genomförda serieinstallationer under 2025 indikerar ett växande marknadsintresse för ORC-baserad spillvärmeåtervinning. I takt med att tekniken integreras i fartygsdesign och upphandlingsprocesser hos ledande varv och redare bedöms förutsättningarna förbättras för mer repetitiva affärer och successivt effektivare försäljningsprocess.

Utöver nybyggnadsmarknaden utgör retrofit-segmentet en långsiktig möjlighet, där installation på redan sjösatta fartyg kan bidra till att förbättra energieffektiviteten i befintlig flotta. Genom en strategisk expansion av säljrepresentant- och servicepartnernätverket planerar bolaget stärka närvaron på nyckelmarknader och på så sätt möjliggöra ett bredare kundengagemang.

Inom energi- och industrimarknaden bedöms behovet av resurseffektiv och lokal elproduktion öka i takt med att energisystemen blir mer komplexa och elnäten utsätts för ökade belastningar. Energiintensiva verksamheter, såsom processindustri, motordrivna kraftverk och datacenter, förväntas i ökande grad integrera energieffektivisering och spillvärmeåtervinning som en del av sina långsiktiga investerings- och driftsstrategier.

Kraftverk med förbränningsmotorer bedöms fortsatt spela en viktig roll för elnästabilitet, särskilt med den ökande andelen intermittent förnybar energi. I takt med övergången till förnybara och fossilfria bränslen ökar i många fall bränslekostnaderna, vilket stärker incitamenten för att maximera verkningsgrad och nyttiggöra tillgänglig spillvärme. Climeons HeatPower-teknik erbjuder en skalbar och kostnadseffektiv lösning som möjliggör ökad elproduktion från befintliga energi-flöden och kan därigenom bidra till minskad bränsleförbrukning och lägre utsläpp.

Även inom geotermisk energi bedöms marknaden ha långsiktig potential, särskilt för låg- och medeltempererade värmekällor. Erfarenheter från installationer i bland annat Island och Japan visar att tekniken kan bidra till kostnadseffektiv elproduktion från värmekällor som tidigare haft begränsad kommersiell användning. Teknikutveckling, utvecklade finansieringsmodeller och stärkta regulatoriska ramverk kan över tid bidra till att bredda marknadsbasen. Nordamerika och Östeuropa framstår som lovande tillväxtregioner för kostnadseffektiv geotermisk elproduktion.

Parallellt med marknadsexpansionen avser bolaget att fortsätta arbetet med att stärka och effektivisera produktions- och leverantörskedjan för HeatPower 300-plattformen. Fokus ligger på standardisering, kvalitetssäkring och leveransprecision, i syfte att skapa förutsättningar för skalbar tillväxt och långsiktigt hållbar lönsamhet.

Sammantaget bedömer Climeon att marinsegmentet även framgent kommer att utgöra en central drivkraft för bolagets utveckling, samtidigt som energi- och industrimarknaderna förväntas få en gradvis ökande betydelse i takt med att efterfrågan på robusta och ekonomiskt hållbara lösningar för energieffektivisering och lokal elproduktion tilltar.

För närvarande bedöms bolaget, inom en tolv månadersperiod, vara i behov av extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten. Sådan finansiering kan komma från befintliga alternativt nya aktieägare, eller från tredje part genom offentliga eller privata finansieringsalternativ. Bolagets finansiella rapporter är upprättade med antagandet om fortsatt drift, men det finns samtidigt en osäkerhetsfaktor avseende hur tillgången på kapital ser ut under denna period.

Climeon fokus kommer därmed fortsatt vara att vårda och planera för bolagets kassaflöde och likviditet på både kort och lång sikt.

Forskning och utveckling

Climeons kärntillgång utgörs av HeatPower-tekniken samt den kunskap, de immateriella rättigheter och den systemkompetens som byggts upp sedan bolagets grundande. Teknikplattformen har utvecklats genom marknadsdriven forskning och utveckling med fokus på kundernas krav på energieffektivitet, regulatorisk efterlevnad, driftsäkerhet och totalekonomi.

Produktutvecklingen bedrivs av Climeons utvecklingsavdelning i nära samarbete med utvalda komponentleverantörer och tekniska partners. Arbetet är strukturerat och plattformsbaserat, med fokus på modularitet och standardisering. Detta möjliggör att olika tekniska varianter kan tas fram utifrån en gemensam grundplattform och anpassas efter kundspecifika förutsättningar inom marin-, energi- och industrisegmenten.

Sedan bolagets start har tekniken successivt vidareutvecklats från tidiga prototyper till den nuvarande produktplattformen HeatPower 300. Det nuvarande utvecklingsfokuset ligger på prestandaförbättringar, kostnadsoptimering, standardisering samt anpassning till specifika kund- och marknadskrav. Plattformens konstruktion möjliggör integration i såväl nybyggda fartyg som retrofit-installationer samt landbaserade, stationära applikationer.

En viktig del av utvecklingsarbetet är att säkerställa att produkterna uppfyller relevanta regulatoriska krav. Detta inkluderar CE-märkning och tillämpliga Grid Codes för elnätanslutning i Europa samt marincertifiering från ledande klassningssällskap. Anpassning till förändrade regelverk och certifieringskrav är en integrerad del av produktutvecklingsprocessen.

Climeon arbetar systematiskt med att identifiera, skydda och förvalta sina immateriella tillgångar. Genom en etablerad IP-process och återkommande idéutvärderingar säkras patenterbara lösningar där så är affärsmässigt motiverat. Bolaget kombinerar patentskydd med företagshemligheter, know-how, avtal och interna processer för att bevara tekniskt ledarskap och konkurrenskraft. Arbetet omfattar även löpande bevakning för att undvika intrång i tredje parts rättigheter.

Varumärket Climeon är skyddat i relevanta jurisdiktioner och stärks genom långsiktiga kundrelationer, deltagande i branschmässor och strategiska partnerskap.

All utveckling av HeatPower-tekniken sker internt och en etablerad, flexibel och skalbar produktions- och leverantörskedja möjliggör anpassningar i både produktutformning och produktionsvolym i takt med marknadens behov. Installation, driftsättning och eftermarknadsstöd hanteras av bolagets egna service- och supportorganisation, både genom egen personal och kontrakterade servicepartners, vilket säkerställer teknisk kontroll över systemens prestanda genom hela livscykeln.

Säsongs effekter

I dagsläget ser vi ingen väsentlig säsongsvariation för Climeons försäljning av HeatPower-system.

Climeon-aktien

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 390 000 aktier av serie A och 50 682 559 aktier av serie B. På den extra bolagsstämman i Climeon AB den 9 december 2024 beslutades bl a om en sammanläggning av Bolagets aktier varigenom tio (10) befintliga aktier (A- respektive B-aktier) läggs samman till en (1) ny aktie. Styrelsen bemyndigades att besluta om avstämningsdag för sammanläggningen, varvid styrelsen beslutade att avstämningsdag för sammanläggning av aktier var den 28 januari 2025. Genom sammanläggningen minskade antalet aktier i Bolaget från 356 220 890 st aktier till 35 622 089 st aktier (390 000 A-aktier och 35 232 089 st B-aktier). Sammanläggningen innebar samtidigt att aktiens kvotvärde ökar från 0,015 kronor till 0,15 kronor.

Under året emitterades 15 450 470 nya aktier av serie B. Den 15 maj genomförde Climeon en riktad nyemission genom ett så kallat bookbuilding-förfarandet av 6 960 584 B-aktier till en teckningskurs om 4,31 kronor per B-aktie. Den 29 oktober genomfördes även riktad nyemission genom ett så kallat bookbuilding-förfarandet av 8 489 886 B-aktier till en teckningskurs om 3,40 kronor per B-aktie

Bolagets B-aktie är sedan 13 oktober 2017 noterade på Nasdaq First North Premier under kortnamn "CLIME B".

Aktierna har ett kvotvärde på 0,15 kronor. A-aktierna berättigar till tio röster och B-aktierna till en röst vardera. Antalet aktieägare i Climeon var vid årsskiftet 14 014 (15 238) och som största, kända ägare, Cidro Förvaltning med 15 (21) procent av kapitalet och 14 (19) procent av rösterna, Nordnet pensionsförsäkringar med 12 (5) procent av kapitalet och 12 (4) procent av rösterna, Stefan Wikström med 7 (6) av kapitalet och 6 (5) procent av rösterna, SEB-stiftelsen med 6 (6) av kapitalet och 6 (5) av rösterna, Avanza pension med 5 (7) av kapitalet och 5 (6) procent av rösterna, och Thomas Öström med 2 (3) procent av kapitalet och 8 (11) procent av rösterna. Ingen annan enskild aktieägare äger mer än 10 procent av kapitalet eller rösterna. De tio största, kända, ägarna svarade tillsammans för 57 (62) procent av kapitalet och 60 (65) procent av rösterna.

Teckningsoptioner inom aktieincitamentsprogram

Per 31 december 2025 har bolaget 3 516 100 utestående teckningsoptioner inom ramen för aktieincitamentsprogram vilka ger rätt att teckna 1 897 360 B-aktier. För ytterligare information se not 8.

Risker och riskhantering

En affärsverksamhet är alltid förenad med risk och teknikutveckling och är i hög grad en både riskfylld och kapitalkrävande process. Climeons resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Climeon styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att

påverka händelseförloppet är begränsad. En effektiv riskbedömning förenar Climeons affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil och långsiktig värdeutveckling samt kontroll. Vid en bedömning av Climeons framtida utveckling är det därför viktigt att vid sidan av möjligheter till positiv utveckling även beakta olika risker i verksamheten. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i årsredovisningen, tidigare redogörelser för riskfaktorer i exempelvis publicerade prospekt samt en allmän omvärldsbedömning. Climeon arbetar med riskhantering på ett såväl strategiskt som operativt plan. Riskhantering handlar om att identifiera, mäta och förhindra att risker realiserar, samt att löpande göra förbättringar för att minska framtida risker.

Climeon har policys och instruktioner för att identifiera avvikelser som skulle kunna utvecklas till risker. Risknivån i verksamheten följs systematiskt upp i styrelsemöten och månadsrapporter där avvikelser eller risker identifieras och åtgärdas.

Om konkurrerande produkter tar marknadsandelar, uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Climeons produkt bli lägre än ursprungligen förväntat. Avgörande för Climeons framtid är förmågan att bedriva teknisk utveckling, ingå partnerskap, och framgångsrikt utveckla samt driva marknadsansering och försäljning. För ytterligare redogörelse av Climeons finansiella risker, se vidare not 4.

Risk	Riskhantering
<p><i>Makroekonomi och geopolitik</i></p> <p>Climeons verksamhet påverkas av det allmänna ekonomiska konjunkturläget vilket kan påverka Bolaget såväl lokalt som globalt. Även om Climeon bedriver sin operativa verksamhet huvudsakligen i Sverige söker bolaget affärsmöjligheter på marknader globalt, som exempelvis Europa och Asien. En svag konjunkturutveckling i hela eller delar av världen kan komma att medföra lägre marknadstillväxt för Bolagets produkter än vad som förväntas, till exempel genom fördröjda eller uteblivna kundorders eller minskad tillgång till extern finansiering. Vidare kan geopolitiska osäkerheter leda till störningar i distributionsleden och en fortsatt hög inflation till ökade kostnader för produktion och leverans av Climeons produkter. Under 2022–2025 har till exempel Rysslands invasion av Ukraina och de uppfammande konflikterna i Mellanöstern skapat osäkerhet i den globala ekonomin samt inneburit ökade energi- och bränslepriser. Bolaget har till följd av detta noterat en prisökning på komponenter drivet av ökade kostnader för leverantörerna i kombination med en stigande inflation och en försvagad kronkurs.</p>	<p>Climeon är i dagsläget verksam på ett flertal olika marknader, så väl geografiska som olika applikationer. Climeon jobbar också nära sina respektive marknader och kunder och kan relativt snabbt ställa om prioriteringar och fokus i mån av behov.</p> <p>Det är i dagsläget svårt att förutse vilken framtida påverkan som konflikterna i exempelvis Ukraina eller Mellanöstern kan ha på energi- och bränslepriser, inflationen och i slutändan priset och leveranssäkerheten på komponenter för bolagets produkter. Climeon följer och analyserar löpande händelseförloppet med hänsyn till såväl verksamhetsmässig som finansiell påverkan med avsikt att säkerställa bolagets fortsatta utveckling. Som exempel medför eventuella leveransförse- ningar och reserestriktioner en ökad osäkerhet kring utvecklingen och leveranser av Climeons produkter och kundprojekt.</p>
<p><i>Finansiella risker</i></p> <p>Genom sin verksamhet är Climeon utsatt för olika typer av finansiella risker, inklusive marknadsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk. Marknadsriskerna ränterisk och valutarisk liksom kreditrisker beskrivs vidare i not 4.</p> <p><i>Likviditetsrisk</i></p> <p>Climeon bedriver en kapitalintensiv verksamhet och har historiskt inte redovisat ett positivt rörelseresultat. Det finns en risk att bolaget i framtiden inte kommer att ha tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet och således tvingas söka ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva sin verksamhet i den tillväxttakt som bolaget planerar. Sådan finansiering kan komma från befintliga aktieägare, eller från tredje part genom offentliga eller privata finansieringsalternativ som banklån eller aktie- emissioner. Vidare kan marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten på krediter, bolagets kreditbetyg samt osäkerhet och/ eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna påverka möjligheten och tillgängligheten till finansiering.</p>	<p>Climeon eftersträvar en strukturerad och effektiv hantering av de finansiella risker som uppstår i verksamheten i enlighet med den av styrelsen fastställda finanspolicyn samt tillhörande riktlinjer. Dessa ger uttryck för ambitionen att identifiera, minimera och kontrollera de finansiella riskerna samt hur ansvaret för att hantera dessa risker ska fördelas inom organisa- tionen. Målsättningen är att minimera resultateffekten av de finansiella riskerna. En mer detaljerad beskrivning av över de finansiella riskerna finns i not 4.</p> <p>Bolaget upprättar löpande prognoser och estimat som beaktar osäkerhetsfaktorer vars ekonomiska effekter analyseras i syfte att säkerställa bolagets behov av kapital under respektive period. Bolagets finansiella rapporter är upprättade under antagandet om fortsatt drift.</p>

Risk	Riskhantering
<p>Produkt- och teknologiutveckling</p> <p>Climeons teknologi och produkter bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets produkter, mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att dess funktionalitet motsvarar kundernas och marknadens regelverk, krav och önskemål. En viktig del i utvecklingsarbetet har varit att säkerställa såväl hög kvalitet och säkerhet som låg miljöpåverkan genom hela produktens livscykel. Det kan heller inte utslutas att regler för användning, hantering och rapportering av det klimatmässigt hållbara och icke-brännbara kylmedia som bolaget har valt eller andra regler blir ännu striktare, eller att på sikt ett förbud för användning av kylmedier även av den klimatneutrala typ som Climeon använder sig av införs. Produktutveckling och därmed sammanhängande verksamhet är, särskilt inom bolagets bransch, komplex och det är svårt att förutse de tids- och kostnadsmissiga konsekvenserna av enskilda investeringar. Det finns en risk att planerad produktutveckling blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad bolaget på förhand antagit eller att bolagets produkter inte kan anpassas till en kommersiell miljö, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.</p>	<p>Climeon har utvecklat sin nya produktplattform med marknads- och kundkraven i fokus, både i form av tekniska krav, kvalitetskrav, kostnader och regulatoriska krav. Under utvecklingsarbetet sker regelbundna riskanalyser kopplat till säkerhet och regelefterlevnad. Om några av de regulatoriska kraven kopplat till kylmedieanvändning stärks behöver Bolaget kostnadseffektivt sätt anpassa HeatPower-systemen till andra alternativa kylmedier.</p> <p>Climeon testar löpande Heat Power-systemen och uppgraderar ständigt tekniken utifrån feedback från maskinerna i drift. Alla Heat Power-system har ett stort antal sensorer, vilket gör det möjligt för Climeon att övervaka systemen dygnet runt och samla stora mängder data för analys. Genom detta kan Climeon enkelt upptäcka problem som har inträffat eller är troliga att uppstå. Climeon arbetar nära de första kunderna inom varje applikationsområde för att utvärdera och vid behov förbättra tekniken. Climeons Heat Power-system certifieras även av olika organ beroende på typ av applikation samt var någonstans i världen installation skall ske, vilket är en kvalitetsmärkning av produkterna och deras livslängd.</p>
<p>Konkurrens</p> <p>Climeon är inte ensam inom marknaden för Heat Power. Konkurrenter kan komma att utveckla, marknadsföra och sälja produkter inom Heat Power som är effektivare, säkrare och billigare än de som Climeon utvecklar. Konkurrenter kan också ha såväl högre tillverknings- och distributionskapacitet som försäljnings- och marknadsföringsmöjligheter än Climeon. En ökad konkurrens eller en försämrad förmåga att möta nya marknadsbehov, kan ha en negativ inverkan på Climeons finansiella ställning och resultat.</p>	<p>Climeon har noggrant studerat kundernas krav och konkurrenternas system och utvecklat en produktplattform där bolaget har en tydlig nisch.</p> <p>Climeon strävar att alltid ligga i framkant när det gäller teknisk utveckling för att erbjuda en lösning i enlighet med kundernas krav och i framkant före konkurrenterna. Bolaget tillför också kunderna värde i form av omfattande teknisk kunskap, leveransförmåga, service och tillgänglighet vilket begränsar risken att kunden väljer en annan leverantör.</p>
<p>Medarbetare</p> <p>Climeons fortsatta framgång är beroende av att kunna behålla erfarna medarbetare med specifik kompetens samt rekrytera nya kunniga personer. Det finns nyckelpersoner såväl bland ledande befattningshavare som bland koncernens medarbetare i övrigt. Det finns en risk för att en eller flera ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner lämnar koncernen av olika orsaker. För det fall Climeon misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framgent kan det ha en negativ inverkan på Climeons finansiella ställning och resultat.</p>	<p>Climeon prioriterar att skapa goda förutsättningar för att personal skall utvecklas och trivas inom koncernen. Climeon arbetar kontinuerligt med säkerhet, i företagets egna lokaler såväl som på kundsajter. Alla anställda som arbetar med Heat Power-systemen går regelbundet genom säkerhetsutbildningar. Regelbundna medarbetarundersökningar syftar till att ta reda på hur medarbetarna ser på arbetsgivare, arbetssituation och ha en pågående dialog kring vad som kan förbättras och utvecklas. Medarbetarnas arbetsvillkor är också av stor vikt i termer av ersättningar och förmåner. Exempelvis erbjuds regelbundet förvärv av teckningsoptioner som ett sätt att sammanföra aktieägarnas och de anställdas intressen.</p>

Risk	Riskhantering
<p>Kunder och efterfrågan</p> <p>Att Climeons produkter är effektiva, såväl ur ett kostnadsperspektiv som ur ett energiperspektiv, är nödvändigt för bolagets framgång. Bolaget behöver säkerställa att den nya produkten kommer att generera tillräckligt stort intresse från potentiella kunder samt att produkten kommer att vara tillräckligt effektiv för att kunder ska investera i den. Det finns vidare en risk att Climeons nuvarande eller framtida kunder och samarbetspartner minskar sina inköp av bolagets produkter efter att avtal ingåtts.</p> <p>Climeon bedömer att innan bolagets produkter nått en marknadsacceptans inom ett visst segment är försiktigheten vid investeringar i ny teknik stor och bearbetningen av nya kunder är tids- och resurskrävande då kunderna är noggranna i sin utvärdering av ny teknik. En del projekt som bolagets kunder bedriver, och i vilka HeatPower-systemen ska bli en del, är inte sällan mycket resurs- och tidskrävande och riskerar att bli försenade eller avbrutna på grund av händelser kopplat till kunderna och deras projekt som är utanför bolagets direkta kontroll. En tidigare- eller senareläggning av en eller flera order kan få en väsentlig påverkan på bolagets nettoomsättning och resultat och kan också medföra att bolagets likviditet kan bli ansträngd.</p>	<p>Climeon arbetar främst med direktförsäljning, men använder sig också av lokala säljpartners på valda geografiska platser. Försäljningsprocessen av bolagets produkter är relativt lång vilket medför att initierade dialoger och informationsutbyte sker med kunden i syfte att, bland annat, utbilda och öka förståelsen för bolagets produkter. Detta omfattar utöver slutkunden även andra inblandade aktörer såsom exempelvis entreprenadbolag, installatörer, designbolag och skeppsvarv. Ett tätt samarbete mellan Climeon och kunden är även av vikt för att hjälpa till att effektivisera installationen av Heat Power-systemen. Det täta samarbetet spelar även stor roll eftersom bolagets produkter normalt sett endast är en del av ett större projekt där externa faktorer kan påverka installationen och funktionen av Climeons produkter. En nybyggnation av ett fartyg är ett exempel på ett sådant projekt.</p>
<p>Leverantörer</p> <p>Climeon förlitar sig på en kontraktstillverkare och underleverantörer för att producera och leverera Heat Power-lösningarna. Bristande kvalitet, etisk efterlevnad, miljöpåverkan eller en oförmåga att uppfylla produktionskraven är typiska risker relaterade till detta. Den slutliga produkten som Climeon levererar till kund består av en mängd olika komponenter, instrument och system som tillhandahålls av leverantörer till bolaget. Utbudet av dessa komponenter på marknaden kan vara begränsat och andra leverantörer än de bolaget kontrakterar kan ha villkor eller priser som inte är acceptabla för bolaget.</p>	<p>Climeon utvärderar regelbundet alla leverantörer och strävar efter att ha dubbla leverantörer för alla viktiga komponenter. Syftet med detta är även att kontinuerligt utvärdera kostnaden för bolagets produkter för att säkerställa en kostnadseffektiv lösning för kunden och bolaget. Alla Climeons leverantörer skall också följa bolagets uppförandekod för att säkerställa att bolagets krav vad gäller etisk affär, miljöpåverkan och kvalitet uppfylls. Climeon utför regelbundet revisioner av leverantörerna och om några avvikelser identifieras måste åtgärder vidtas.</p>
<p>Miljö</p> <p>De marknader inom vilka Climeon är aktiv präglas av en hög benägenhet att effektivisera verksamheter och att ställa om till mer miljövänliga tekniska lösningar, bland annat till följd av ökade krav från konsumenter avseende miljömedvetna och energieffektiva produkter och tillverkningsprocesser samt till följd av ökad konkurrens. Därutöver kan politiska beslut och internationella avtal, såväl nationellt som internationellt, förändra Climeons och dess kunders marknadsförutsättningar, både till det positiva och till det negativa. Politiska beslut inkluderar bland annat förändringar i lagstiftning, striktare myndighetstillämpning av befintliga lagar och regleringar på såväl land som till sjöss eller beslut som påverkar länders och organisationers investeringsvilja i områden som är relevanta för Climeon.</p>	<p>Miljö är kärnan i Climeons verksamhet. Beslut om vilka leverantörer, metoder och material som ska användas görs för att säkerställa både hög kvalitet och låg miljöpåverkan under hela produktlivscykeln. Om Climeon misslyckas med att utveckla sina produkter i takt med att dess marknader förändras till följd av kundkrav eller politiska beslut eller att ny teknologi utvecklas av Bolagets konkurrenter riskerar det att Bolagets marknadsposition försvagas vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bolagets framtidsutsikter och finansiella ställning.</p>

Miljö

Climeon omcertifierades under året enligt ISO 9001 (kvalitetsledning) och ISO 14001 (miljöledning). Kvalitetssäkring är en naturlig del av Bolagets verksamhet och präglar samtliga interna rutiner. De två ISO-certifikaten garanterar att Climeon alltid förbättras med kunden och miljön i åtanke.

Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Överkursfond	1 311 636 323
Balanserat resultat	-1 096 610 603
Årets resultat	-143 334 109
Summa	71 691 611

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedlen på 71 691 611 SEK överförs i ny räkning.

Beträffande Bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

I FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	13 376	42 587
Aktiverat arbete för egen räkning		9 624	9 534
Övriga rörelseintäkter	6	2 254	12 091
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-40 290	-61 331
Övriga externa kostnader	7	-24 641	-23 245
Personalkostnader	8	-42 260	-48 383
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-37 012	-33 255
Övriga rörelsekostnader		-503	-304
Rörelseresultat		-119 452	-102 304
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	2 380	12 432
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-26 022	-13 802
Resultat efter finansiella poster		-143 093	-103 674
Skatt på årets resultat	11	38	-116
ÅRETS RESULTAT		-143 055	-103 790
Resultat per aktie SEK	12		
Före utspädning		-3,45	-3,97
Efter utspädning		-3,45	-3,97

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

TSEK	2025	2024
Årets resultat	-143 055	-103 790
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Omräkningsdifferenser från utländska bolag	28	-355
Övrigt totalresultat	28	-355
ÅRETS TOTALRESULTAT	-143 027	-104 145
Årets totalresultat hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-143 027	-104 145
ÅRETS TOTALRESULTAT	-143 027	-104 145

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	114 270	128 509
Patent licenser varumärken samt liknande rättigheter	14	2 326	3 079
		116 597	131 588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nedlagda utgifter på annans fastighet	15	2 688	6 955
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	581	1 178
Nyttjanderättstillgångar	17	8 657	5 494
Inventarier verktyg och installationer	18	599	1 006
		12 524	14 633
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar		911	1 436
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	20 821	40 821
		21 732	42 257
Summa anläggningstillgångar		150 853	188 478
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	20		
Varor under tillverkning		16 422	25 916
Färdiga varor och handelsvaror		23 449	27 085
		39 871	53 001
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	5 797	20 230
Övriga fordringar	21	12 136	30 714
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	2 725	4 257
		20 658	55 201

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	29	21 779	26 335
Summa omsättningstillgångar		82 308	134 537
SUMMA TILLGÅNGAR		233 161	323 015
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	24	7 661	5 343
Övrigt tillskjutet kapital		1 312 651	1 259 756
Omräkningsreserver		2 506	2 478
Balanserad vinst eller förlust		-979 469	-875 679
Årets resultat		-143 055	-103 790
Summa eget kapital		200 294	288 108
Avsättningar			
Övriga avsättningar	25	2 474	4 723
		2 474	4 723
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	26	6 502	600
		6 502	600
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		7 321	3 717
Leverantörsskulder		3 004	8 673
Övriga kortfristiga skulder	27	6 306	10 383
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	7 260	6 811
		23 891	29 584
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		233 161	323 015

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	3 238	1 193 449	2 833	-875 679	323 841
Årets resultat				-103 790	-103 790
Övrigt totalresultat			-355		-355
Summa totalresultat			-355	-103 790	-104 145
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	2 105	66 307			68 412
Summa transaktioner med aktieägare	2 105	66 307			68 412
Utgående balans per 31 december 2024	5 343	1 259 756	2 478	-979 469	288 108

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	5 343	1 259 756	2 478	-979 469	288 108
Årets resultat				-143 055	-143 055
Övrigt totalresultat			28		28
Summa totalresultat			28	-143 055	-143 027
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	2 318	52 895			55 213
Summa transaktioner med aktieägare	2 318	52 895			55 213
Utgående balans per 31 december 2025	7 661	1 312 651	2 506	-1 122 524	200 294

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-119 452	-102 304
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar*		65 730	33 255
Orealiserade verkliga värdeförändringar		-2 060	6 100
Garantiavsättning		-2 249	-449
Övrig		-110	0
Erhållen ränta		988	3 346
Erlagd ränta		-2 569	-7 466
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-59 722	-67 518
* Av- och nedskrivningar för 2025 avser materiella och immateriella anläggningstillgångar 37 MSEK, lager 24 MSEK, kundfordringar 5 MSEK.			
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		3 370	-7 710
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		9 474	4 287
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		6 106	14 270
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		-5 669	-12 712
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		3 189	-13 983
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-43 252	-83 366

TSEK	Not	2025	2024
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13 294	-28 238
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-305	-2 545
Förändringar i finansiella tillgångar		436	250
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 163	-30 533
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		55 213	68 412
Amortering av lån	27	-3 354	-5 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		51 859	62 686
ÅRETS KASSAFLÖDE		-4 556	-51 213
Likvida medel vid årets början		26 335	77 550
Kursdifferens i likvida medel		0	-2
Likvida medel vid årets slut	29	21 779	26 335

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	13 376	42 587
Aktiverat arbete för egen räkning		9 624	9 535
Övriga rörelseintäkter	6	1 786	12 091
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	20	-40 290	-61 331
Övriga externa kostnader	7	-28 716	-29 106
Personalkostnader	8	-42 260	-48 359
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-33 431	-27 864
Övriga rörelsekostnader		-503	-12
Rörelseresultat		-120 414	-102 460
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande intäkter	9	2 380	13 024
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-25 301	-38 827
Resultat efter finansiella poster		-143 334	-128 263
ÅRETS RESULTAT ¹⁾		-143 334	-128 263

¹⁾ Årets totalresultat överensstämmer med Årets resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	114 270	128 509
Patent licenser varumärken samt liknande rättigheter	14	2 326	3 079
		116 597	131 588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nedlagda utgifter på annans fastighet	15	2 688	6 955
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	581	1 178
Inventarier verktyg och installationer	18	599	1 006
		3 867	9 139
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		25	0
Andra långfristiga fordringar		834	1 270
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	20 821	40 821
		21 680	42 091
Summa anläggningstillgångar		142 144	182 818

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	20		
Varor under tillverkning		16 422	25 916
Färdiga varor och handelsvaror		23 449	27 085
		39 871	53 001
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	22	5 797	20 230
Övriga fordringar	21	12 136	30 714
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	2 725	4 257
		20 659	55 201
Kassa och bank	29	21 753	26 318
Summa omsättningstillgångar		82 283	134 520
SUMMA TILLGÅNGAR		224 427	317 338

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	7 661	5 343
Fond för utvecklingsutgifter		121 279	135 517
		128 940	140 860
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 311 636	1 258 741
Balanserad vinst eller förlust		-1 096 610	-982 585
Årets resultat		-143 334	-128 263
		71 692	147 893
Summa eget kapital		200 632	288 753

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Avsättningar			
Övriga avsättningar	25	2 474	4 723
		2 474	4 723
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	26	0	0
		0	0
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		7 321	3 717
Leverantörsskulder		3 004	8 673
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga kortfristiga skulder	27	3 736	4 661
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	7 260	6 811
		21 321	23 862
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		224 427	317 338

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
TSEK						
Ingående balans per 1 januari 2024	3 238	132 779	1 192 377	-846 084	-133 706	348 604
Disposition av föregående års resultat				-133 706	133 706	-
Årets resultat					-128 263	-128 263
Summa totalresultat	-	-	-	-	-128 263	-128 263
Aktivering av utvecklingsutgifter		22 786		-22 786		
Upplösning till följd av årets avskrivningar på utvecklingsutgifter		-20 048		20 048		
Summa övrigt	2 738	-	-	-2 738		
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	2 105		66 364	-58		68 411
Inbetalda premier för teckningsoptioner						0
Summa transaktioner med aktieägare	2 105	-	66 364	-58	-	68 411
Utgående balans per 31 december 2024	5 343	135 517	1 258 741	-982 585	-128 263	288 753

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa eget kapital
TSEK						
Ingående balans per 1 januari 2025	5 343	135 517	1 258 741	-982 585	-128 263	288 753
Disposition av föregående års resultat				-128 263	128 263	-
Årets resultat					-143 334	-143 334
Summa totalresultat	-	-	-	-	-143 334	-143 334
Aktivering av utvecklingsutgifter		13 189		13 189		
Upplösning till följd av årets avskrivningar på utvecklingsutgifter		-27 427		-27 427		
Summa övrigt	-	-14 238	-	-14 238		
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Nyemission	2 318		52 895	0		55 213
Inbetalda premier för teckningsoptioner						0
Summa transaktioner med aktieägare	2 318	-	52 895	0	-	55 213
Utgående balans per 31 december 2025	7 661	121 279	1 311 636	-1 096 610	-143 334	200 632

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-120 414	-102 460
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		33 291	27 864
Nedskrivningar		29 478	0
Garantiavsättning		-2 249	-449
Orealiserade verkliga värdeförändringar		-2 060	2 292
Erhållen ränta		988	3 984
Erlagd ränta		-1 849	-7 011
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-62 815	-75 780
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		3 370	-7 715
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		9 474	4 017
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		6 110	17 353
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		-5 669	-12 664
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		2 940	-13 927
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-46 590	-88 716

TSEK	Not	2025	2024
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13 294	-28 238
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-305	-2 545
Förändring i lån till koncernföretag		0	0
Förändringar i finansiella tillgångar		411	250
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 188	-30 533
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		55 213	68 412
Amortering av lån	27	0	0
Inbetalda premier för teckningsoptioner		0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		55 213	68 412
ÅRETS KASSAFLÖDE		-4 565	-50 837
Likvida medel vid årets början		26 318	77 155
Likvida medel vid årets slut	29	21 753	26 318

I NOTER

Not 1 Allmän information

Climeon AB med organisationsnummer 556846-1643 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Torshamnsgatan 44, 164 40 Kista. Bolaget bildades 2011 och dess verksamhet omfattar utveckling och försäljning av tekniska lösningar för återvinning och omvandling av lågtempererad värme till förnybar el. Climeon ska därmed bidra till att minska de globala utsläppen av koldioxid genom en förbättrad energieffektivitet hos bolagets kunder.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU för räkenskapsår som börjar den första januari 2025. Moderföretaget upprättar sin redovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Kompletterande redovisningsregler för juridiska personer.

De finansiella rapporterna för koncernen är upprättade baserat på historiska anskaffningsvärden vilket innebär att tillgångar och skulder är redovisade till dessa värden. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, som även utgör presentationsvalutan för moderbolaget och koncernen. Samtliga belopp är avrundade till närmaste tusentals kronor (TSEK) om ej annat anges. Resultaträkningen är uppställd i kostnadsslag. Belopp inom parentes avser föregående år.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att styrelsen och företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolagets finansiella rapporter och de dotterföretag som moderbolaget har bestämmande inflytande över per den 31 december varje år. Som dotterföretag ingår alla företag där Climeon har kontroll. Med kontroll avses förmåga att styra dotterföretaget, har rätt till dess avkastning och kan använda sitt inflytande att styra de aktiviteter som påverkar avkastningen. Dotterföretag konsolideras från den dag då kontroll eller inflytande över företaget uppstår enligt definition ovan. Resultat från förvärvade dotterföretag under året inkluderas i resultatet från den dag då företaget får bestämmande inflytande och till den dag som bestämmande inflytande upphör. Vid behov justeras dotterföretagens finansiella rapporter för att anpassa de redovisningsprinciper som används till koncernens redovisningsprinciper. Koncerninterna transaktioner har eliminerats i konsolideringen. Koncernens samtliga dotterbolag ägs till 100 procent.

Intäkter

Intäkter redovisas baserat på avtalet med kund och värderas utifrån den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade tjänster och varor, exklusive belopp som tas emot för tredje parts räkning. Företaget redovisar en intäkt när kontrollen av en vara eller en tjänst överförs till kunden.

Climeons intäkter består i huvudsak av försäljning av Climeon Heat Power-moduler och närliggande tjänster.

Försäljning av moduler

Climeon säljer Heat Power moduler normalt tillsammans med installationstjänster och/eller betydande integrationstjänster. Kunden anses även kunna köpa installationstjänsten av andra leverantörer. I avtal som inkluderar installationstjänster men inte betydande integrationstjänster anses moduler därför vara ett separat prestationsåtagande. Intäkter från försäljning av hårdvara redovisas vid den tidpunkt kontrollen över modulen överförs till kunden, vilket normalt inträffar när risken har överförts till kunden baserat på tillämpade fraktvillkor.

I avtal där moduler säljs tillsammans med betydande integrationstjänster så anses moduler tillsammans med integrationstjänster vara ett prestationsåtagande. För beskrivning av hur detta prestationsåtagande redovisas se nedan avsnitt "Betydande integrationstjänster".

Försäljning av tjänster

Intäkter av tjänster på löpande räkning redovisas som intäkt i den period arbetet utförs.

Climeon tillhandahåller installationstjänster för moduler. Installationstjänsten inkluderar en mindre betydande anpassning av moduler. Installationen är relativt enkel och kan utföras av annan leverantör och redovisas därför som ett separat prestationsåtagande. Intäkter från försäljning av installationstjänster redovisas över tid baserat på den faktiska nedlagda arbetstiden i proportion till den totala förväntade arbetstiden för att uppfylla prestationsåtagandet.

Integrationstjänster

I vissa kundavtal tillhandahåller Climeon integrationstjänster i samband med anpassning och integrering av HeatPower-moduler i kundens befintliga systemmiljö. Tjänsterna kan omfatta anpassning av styrsignaler samt samverkan med kundens interna kontrollsystem i syfte att säkerställa en säker och optimal drift av installationen.

Climeons roll är rådgivande och stödjande, medan det övergripande ansvaret för systemintegration och funktionalitet kvarstår hos kunden. Tjänster utöver avtalad omfattning, såsom ytterligare tekniskt stöd, möten eller anpassningar, debiteras löpande enligt överenskomna villkor.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar redovisas under posten förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Avtalsskulder redovisas under posterna förskott från kunder respektive upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Om redovisade intäkter överstiger betalningen för ett prestationsåtagande redovisas en avtalstillgång och om betalningen överstiger redovisade intäkter från ett prestationsåtagande redovisas en avtalsskuld.

Betalningsvillkor

Kunderna betalar vanligtvis 40% vid order, 30% vid produktionsstart, 20% vid leverans och 10% vid driftstart. Enskilda avtal har andra betalningsstrukturer. Ledtiden från order till leverans är vanligen sex till tolv månader, men kan vara längre till följd av infrastrukturfrågor inom geotermi. För den maritima marknaden är ledtiderna 18-36 månader.

Garantier

Försäljning av moduler inkluderar även en sedvanlig garanti där Climeon garanterar att såld hårdvara fungerar i enlighet med överenskommen specifikation. Climeon redovisar därför garantier i enlighet med IAS 37, se avsnitt "avsättningar" för tillämpade principer.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av aktiverad arbete för egen räkning, statliga bidrag och valutakursvinster kopplade till rörelsen.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Offentliga bidrag

Inkomster från offentliga bidrag som inte är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla bolaget samt inkomsten kan beräknas tillförlitligt. Inkomster från offentliga bidrag som är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla bolaget och inkomsten kan beräknas tillförlitligt. Inkomsten fördelas systematiskt över den period som utgifter relaterade till bidraget har redovisats. Bidrag som har mottagits för att täcka kostnader redovisas som intäkt i den period som kostnaden mottagits. Offentliga bidrag har värderats till det verkliga värdet av den tillgång som bolaget erhållit.

Bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som skuld. Offentliga bidrag som hänför sig till förvärv av en anläggningstillgång minskar tillgångens anskaffningsvärde.

Leasingavtal

Koncernen redovisar en nyttjanderätt med tillhörande leasingkulld för samtliga leasingavtal där koncernen är leasingtagare, förutom leasingavtal av lågt värde (såsom datorer och kontorsinventarier). För dessa leasingavtal redovisar koncernen leasingbetalningarna som en kostnad linjärt över leasingavtalet såvida inte en annan systematisk metod är mer representativ för när de ekonomiska fördelarna från de leasade tillgångarna förbrukas av koncernen.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid inledningsdatumet, diskonterat med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas ska koncernen använda leasetagarens marginella låneränta. Den marginella låneräntan definieras som den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leaseingskulden omfattar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), med avdrag för eventuella förmåner i samband med teckning av leasingavtal
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av det index eller det pris som gällde vid inledningsdatumet

Leasingkulden delas upp i en lång och en kortfristig del i koncernens rapport över finansiell ställning.

Leasingkulden värderas genom att öka det redovisade värdet för att återspegla räntan på leaseingskulden (genom användning av effektivräntemetoden), och genom att minska det redovisade värdet för att återspegla betalda leasingavgifter.

Koncernen omvärderar leaseingskulden (och gör en motsvarande justering av nyttjanderätten) om antingen:

- Leasingperioden förändras eller om bedömningen av en option att köpa den underliggande tillgången förändras, i vilket fall leaseingskulden måste omvärderas genom diskontering av de ändrade leasingavgifterna med användning av en ändrad diskonteringsränta.
- Leasingavgifterna förändras till följd av ändringar i ett index eller ett pris eller om det sker en förändring i de belopp som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti, i vilka fall leaseingskulden omvärderas genom diskontering av de ändrade leasingbetalningarna med användning av den initiala diskonteringsräntan (såvida inte leasingbetalningarna förändras på grund av en förändring i den rörliga räntan, i vilket fall en ändrad diskonteringsränta ska användas).
- En ändring av leasingavtalet som inte redovisas som ett separat leasingavtal, i vilket fall leaseingskulden omvärderas genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.

Nyttjanderätter omfattar summan av den initiala värderingen av motsvarande leaseingskuld, leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet och eventuella initiala direkta utgifter. Därefter värderas de till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Nyttjanderättigheter skrivs av under det kortare av leasingperioden och den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Om leasingavtalet överför äganderätten till den underliggande tillgången till koncernen eller om anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa, ska den hänförliga nyttjanderätten skrivas av under den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas vid leasingavtalets inledningsdatum.

Nyttjanderätterna redovisas som en separat post i koncernens rapport över finansiell ställning.

Koncernen tillämpar IAS 36 för att fastställa om det föreligger ett nedskrivningsbehov av nyttjanderätten och redovisar eventuell identifierad nedskrivning vilket beskrivs i principen för "Materiella anläggningstillgångar".

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris ska inte inkluderas i värderingen av leaseingskulden eller nyttjanderätten. Dessa hänförliga betalningar redovisas som en kostnad i den period som den händelse eller förhållande som ger upphov till dessa betalningar uppstår och inkluderas i "Övriga externa kostnader" i resultatet. Som en praktisk lösning tillåter IFRS 16 att inte skilja icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter, och i stället redovisa varje leasingkomponent och alla tillhörande icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent. Koncernen har valt att inte använda denna praktiska lösning.

I resultaträkningen har operationella leasingkostnader i dotterbolagen ersatts med avskrivningar på tillgångarna samt räntekostnader hänförliga till leaseingskulderna i koncernen. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom det operationella kassaflödet och amorteringar av leaseingskulder inom finansieringsverksamheten.

Utländsk valuta

Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår. Vid upprättande av koncernredovisning räknas koncernens tillgångar och skulder i utländsk valuta om till stängningskursen på balansdagen. Intäkter och kostnader räknas om till växelkursen på transaktionsdagen, såvida inte växelkursen varierar betydande under den perioden i vilket fall den genomsnittliga valutakursen för perioden används. Om några växelkursdifferenser uppkommer redovisas de i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven.

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro etc. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Kortfristiga ersättningar till anställda

En skuld redovisas för ersättning till anställda avseende löner, betald semester och betald sjukfrånvaro från den anställdas tjänstgöring under innevarande period till det odiskonterade beloppet av ersättningen som förväntas betalas i utbyte för dessa tjänster.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar bolaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Aktierelaterade ersättningar och avsättningar

Enligt IFRS 2 redovisas de varor eller tjänster som erhållits eller förvärvats i transaktioner där betalning utgjorts av aktierelaterade ersättningar vid den tidpunkt då varorna erhållits eller tjänsterna utförts. En motsvarande ökning av eget kapital redovisas om varor eller tjänster erhålls genom egetkapitalbaserade aktierelaterade ersättningar (aktier) eller en skuld om varorna eller tjänsterna förvärvats genom kontantbaserade aktierelaterade ersättningar. Koncernen har inte utbetalt några aktierelaterade ersättningar till anställda enligt IFRS 2 under perioden.

Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Aktuell skatteskuldberäknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt

att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuldbelopp.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur bolaget per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvskalkylen.

Immateriella tillgångar

Anskaffning genom intern upparbetning

Bolaget tillämpar aktiveringsmodellen vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från bolagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling av Climeon HeatPower redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- bolagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas. Aktiverade utgifter för Climeon HeatPower skrivs av linjärt över en bedömd nyttjandeperiod om 5 år.

Borttagande från balansräkningen

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar

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

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns.

Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer bolaget till godo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om en tillgång har delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av separat över dess nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Materiella anläggningstillgångars nyttjandeperioder uppskattas till:

Maskiner och tekniska anläggningar	5 resp 10 år
Inventarier	5 år
Datorer	3 år
Nedlagda utgifter på annans fastighet	5 resp. 7 år

Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns indikationer på att förväntad förbrukning har förändrats väsentligt jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Då bolaget ändrar bedömning av nyttjandeperioder, omprövas även tillgångens eventuella restvärde. Effekten av dessa ändringar redovisas framåtriktat.

Borttagande från balansräkningen

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången eller komponenten. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Den realisationsvinst eller realisationsförlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

De redovisade värdena för tillgångar prövas så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar bolagets återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Nedskrivningsprövning utförs även på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som ännu inte har färdigställts.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som bolaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har bolaget använt budget och prognoser för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör bolaget en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så är fallet återförs nedskrivningen delvis eller helt. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om

ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan; Andra långfristiga värdepappersinnehav, Kundfordringar, Övriga kortfristiga placeringar och Likvida medel. På skuldsidan återfinns; Upplåning, Leverantörsskulder och Övriga skulder.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Inga finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapporten över finansiell ställning, eftersom villkor för kvittning inte är uppfyllda. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån dess kassaflödeskaraktär. När den finansiella tillgången innehas för att få ett kassaflöde enligt avtal och de avtalade villkoren endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Denna affärsmodell kategoriseras som "hold to collect".

Innehavet i Baseload Capital klassificeras som Andra långfristiga värdepappersinnehav i balansräkningen, resterande finansiella tillgångar klassificerar Climeon som "hold to collect", vilket innebär att tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Climeon klassificerar innehavet i Baseload Capital som "other", vilket innebär att det värderas till verkligt värde över resultatet.

Klassificering av finansiella skulder följer inte samma tillvägagångssätt som för finansiella tillgångar. Finansiella skulder värderas antingen till verkligt värde via resultaträkning eller till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultatet när de uppfyller definitionen av ett finansiellt instrument som innehas för handel, om de är oåterkalleligen identifierade som sådana vid första redovisningstillfället eller om de är derivat. Samtliga finansiella skulder i Climeon redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivningar

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på en finansiell tillgång som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, för en leasingfordran och för en avtalstillgång. Per varje balansdag ska bolaget i resultatet redovisa förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället.

För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklingar som innebär att bolaget direkt ska redovisa förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid. Climeon bedömer de förväntade kreditförlusterna i fall för fall. Climeon bedömer att kundantalet och fordringarnas storlek gör att det ger en mer rättvisande bild.

För samtliga andra finansiella tillgångar ska bolaget värdera förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid. Egetkapitalinstrument omfattas inte av nedskrivningsreglerna.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kortfristiga placeringar

Likvida placeringar med en löptid överstigande tre månader från förvärvet och som inte utan besvär kan omvandlas till kontanter, klassificeras som kortfristiga placeringar.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-metoden (FIFU). Kostnaden består av direkt material och, i förekommande fall, direkt arbetskostnad samt övriga omkostnader som har uppkommit för att föra lagervaran till sin nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärde är försäljningsvärdet efter avdrag för beräknade kostnader som direkt kan hänföras till försäljningstransaktionen.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar bolagets förändringar av bolagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Segmentsredovisning

Bolaget säljer och marknadsför ett färre antal produkter som i huvudsak säljs tillsammans i paketlösningar. Den operativa organisationen och ledningen är indelad efter funktioner och bolagets interna uppföljning sker för närvarande på aggregerad nivå. Uppföljning av geografiska områden sker endast på försäljning i respektive land eller region. Mot bakgrund av ovanstående har Climeon gjort bedömningen att bolaget inte redovisar några rörelsesegment i de finansiella rapporterna.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt även uttalanden gällande för noterade företag utgivna av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2 ovan, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inte annat anges.

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas för koncernens finansiella rapporter är främst hur Eget kapital presenteras.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Förvärvsrelaterade kostnader för koncernföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i koncernföretag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Moderföretaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering RFR 2. Koncernbidrag redovisas som bokslutdisposition. I moderföretaget aktiveras aktieägartillskott som aktier och andelar. Vid behov görs även nedskrivningsprövning av lämnade aktietillskott tillsammans med övrigt innehav i mottagande bolag.

Leasing

Moderföretaget som är leasetagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Balanserade utgifter för utveckling

Vid årsskiftet fanns i Climeon AB balanserade utvecklingsutgifter om totalt 114 270 TSEK (128 529). Dessa är primärt hänförliga till bolagets teknik Heat Power. Vid beräkning av de kassagenererande enheternas återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av balanserade utvecklingsutgifter, har flera antaganden om bland annat framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts enligt beräkningsmodellen för nedskrivningsprövning se sid 79, immateriella tillgångar. Climeon har funnit att rimliga förändringar av antaganden inte ger upphov till någon generell nedskrivning per 31 december 2025.

Ledningen utvärderar regelbundet nyttjandeperioden för väsentliga tillgångar. När nyttjandeperioden för en immateriell anläggningstillgång förkortas ökas avskrivningen i framtida perioder eller skrivs ner för att åter spegla den förkortade tidsperiod som bolaget kommer att dra nytta av tillgången. En kortare beräknad nyttjandeperiod är dock inte nödvändigtvis en indikator på nedskrivningsbehov, eftersom nedskrivningar kännetecknas av förändrade uppskattade framtida kassaflöden som kan härledas till tillgången.

Vid beräkning av ett nedskrivningstest måste uppskattningar göras av framtida kassaflöden, avkastningskrav på investeringar och andra eventuella relevanta antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baseras på antaganden som representerar ledningens bästa bedömning av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda under respektive tillgångs återstående livslängd, och baseras på interna affärsplaner och prognoser. Bedömningen av framtida kassaflöden utgår från ledningens långsiktiga planer som är aktuella vid tidpunkten för nedskrivningsprövningen. Planerna bygger på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, marknadstillväxt, produktlönsamhet.

Det återvinningsbara beloppet för en immaterielltillgång fastställdes utifrån nyttjandevärde i Heat Power 300 plattformen, beräknat med en diskonterad kassaflödesmodell (DCF). En diskonteringsränta före skatt om 12,0 procent användes, vilket åter speglar kostnaden för kapital vid bedömningstidpunkten. De centrala antagandena i modellen omfattade:

- Kassaflödesprognoser baserade på av ledning och styrelse godkända affärsplaner, avseende Heat Power 300 plattformens förväntade nyttjandeperiod.
- Antaganden kring försäljningsvolym, prissättning och marginaler.

Känslighetsanalys

Nedskrivningsbedömningen är känslig för förändringar i centrala antaganden som används vid fastställandet av det återvinningsbara beloppet, och den känslighetsanalys som presenteras avser förhållandena vid nedskrivningstestet i det fjärde kvartalet. En förändring i följande parametrar, med övriga variabler oförändrade, skulle ha haft följande ungefärliga påverkan på det återvinningsbara beloppet:

- En ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 43 MSEK.
- En minskning av årliga försäljningsvolymerna med 10 procent skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 98 MSEK. Vid en minskning om 13 procent uppgår det återvinningsbara beloppet till det redovisade och en minskning om 15 procent skulle innebära en nedskrivning om 19,5 MSEK.
- En minskning av försäljningsmarginalen med 10 procent för Heat Power 300 skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 88 MSEK.
- Vid en minskning av försäljningsmarginalen med 14% uppgår det återvinningsbara beloppet till det redovisade.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Bolagets innehav i Baseload Capital Sweden AB värderas till verkligt värde. Värdering sker genom icke observerbara indata, (nivå 3) såsom marknadstransaktioner av Baseloads aktier och bolagets eget verkligt värde-beräkningar, baserade på DCF av Climeons avtal med Baseload en värderingsmodell som Climeons ledning bedömer som överensstämmande med verkligt värde. Bolaget gör en omvärdering av värdet i innehavet minst en gång i kvartalet. Se även not 19.

Intäkter

Climeon gör för varje leverans en bedömning om när kontrollen för en vara eller tjänst har överförts till kund i enlighet med femstegsmodellen i IFRS 15. Respektive avtals fraktvillkor avgör när en vara eller tjänst är överlämnad till kund. Bedömningen tar fasta på vilket prestationsåtagande som Climeon åttagit sig och när det är utfört.

Vid periodens utgång uppgick ouppfyllda prestationsåtaganden till 15,4 MSEK. Av dessa väntas 13,5 MSEK intäktsredovisas kommande räkenskapsår och resterande del därefter.

Kundfordringar

Koncernens kundfordringar består av förhållandevis få och stora fordringar till relativt få kunder. Bedömning av nedskrivningsbehov görs av det skälet post för post.

Varulager

Bolaget genomför årligen lagerinventeringar i syfte att löpande säkerställa varulagret och dess värde. Bolagets varulager består i huvudsak av ett färdigvarulager av monterade Heat Powermoduler med tillhörande komponenter. Dessa är till största

del förskottade av befintliga kunder varvid bolaget därför per bokslutsdagen inte bedömer att det föreligger något nedskrivningsbehov.

Aktivering av underskottsavdrag

Climeon AB har outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 1 039 840 TSEK (925 214) varav skatteeffekt ej har redovisats som uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Detta för att bolaget bedömer det osäkert om dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas p.g.a. osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras.

Skattesatsen för beräkning av uppskjuten skatt uppgår till 20,6 procent (20,6).

Not 4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Verksamheten påverkas av ett flertal faktorer som kan ha effekt på företagets resultat och finansiella ställning. I strategin ingår att fortlöpande identifiera och hantera risker så långt det är möjligt. Riskerna kan indelas i verksamhetsrelaterade risker och finansiella risker. Nedan beskrivs de finansiella riskfaktorerna som bedöms ha störst betydelse för Climeons utveckling samt hur företaget hanterar dem för att minimera risknivån. De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som ett resultat av hanteringen av finansiella instrument utgörs av marknadsrisker (ränterisk, valutarisk samt aktiekursrisk) kreditrisk, likviditets- samt kassaflödesrisk. Verksamhetsrelaterade risker finns beskrivna i eget avsnitt i förvaltningsberättelsen.

Kapitalhantering

Styrelsens målsättning är att upprätthålla en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivarens och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Kapitalet består av totalt eget kapital. Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera värdetillväxt samt upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att över tid utveckla produktportföljen och därmed generera framtida värden behöver Climeon en stark kapitalbas. Koncernens eget kapital uppgår till 200 294 TSEK (288 108). Kassapositionen samt kortfristiga placeringar uppgår till 21 779 TSEK (26 335). Soliditeten uppgår därmed till 85,9 procent (89,2).

Placeringspolicy

Climeon har en koncernpolicy för sin finansiella placeringsverksamhet, vilken definierar hur bolaget skall hantera dessa risker. Climeon skall alltid ha en betryggande likviditet för att motsvarande minst tolv månaders kända framtida netto kontantutbetalningar. I rådande kapitalmarknad skall placeringarna av likvida tillgångar göras på sådant sätt att det placerade kapitalet främst ska skyddas och om möjligt ge säker och trygg avkastning. Placeringar kan ske i räntebärande instrument, räntefonder samt

kassa. Underliggande instrument ska ha en låg risknivå och vid placeringen av likvida tillgångar ska riskspridning eftersträvas. Placeringar får endast ske i angivna värdepapper, vilka är papper med låg risk (till exempel svenska obligationer och certifikat emitterade av svenska staten samt företagscertifikat med rating A1).

Finansiella tillgångar per kategori

	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde nivå 2	Tillgångar värderade till verkligt värde nivå 3	Totalt
2025-12-31				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	20 821	20 821
Kundfordringar	5 797	-	-	5 797
Övriga fordringar	12 136	-	-	12 136
Likvida medel	21 779	-	-	21 779
Redovisat värde	39 712	0	20 821	60 533

	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde nivå 2	Tillgångar värderade till verkligt värde nivå 3	Totalt
2024-12-31				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	40 821	40 821
Kundfordringar	20 230	-	-	20 230
Övriga fordringar	30 714	-	-	30 714
Likvida medel	26 335	-	-	26 335
Redovisat värde	77 279	0	40 821	118 100

Finansiella tillgångar kategoriserade som upplupet anskaffningsvärde har fastställbara inbetalningar och är inte noterade vid någon marknadsplats. I kategorin finns placeringar där bolaget förväntar sig att återfå huvudsakligen hela den initiala investeringen. För samtliga instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde skiljer sig inte verkliga värden väsentligt från de redovisade värden, eftersom ränta som kan erhållas eller betalas antingen ligger nära de nuvarande marknadsräntorna eller att instrumenten är kortfristiga.

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde är kategoriserade utifrån hierarkin för beräkning av verkligt värde. Nivå 2 inkluderar finansiella instrument med indata baserade på observerbar data från kända marknadsplatser. Nivå 3 inkluderar indata som inte är baserad på observerbar marknadsinformation.

Nivå 2

Innehav av kortfristiga placeringarna i koncernen värderas till det värde som finns på kända marknadsplatser där handel av instrumenten förkommer. För närvarande innehar koncernen inga kortfristiga placeringar.

Nivå 3

Värderingen av innehavet i Baseload Capital Holding AB baseras på Värdering sker genom icke observerbara indata, (nivå 3)

såsom marknadstransaktioner av Baseloads aktier och bolagets eget verkligt värde-beräkningar, baserade på DCF av Climeons avtal med Baseload. Transaktioner i Baseload aktierna under perioden utanför känd marknadsplats och av väsentligt värde har tagits i beaktande och påverkat Climeons värdering av aktierna.

Samtliga förändringar av koncernens tillgångar som värderas till verkligt värde går via resultaträkningen.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående verkligt värde	40 821	71 069
Förvärv av aktier	-	-26 996
Verklig värdeförändring via resultaträkningen	-20 000	-3 252
Utgående verkligt värde	20 821	40 821

Marknadsrisker

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Koncernen bedriver verksamhet på flera olika geografiska marknader och i olika valutor och är därigenom exponerad för valutarisk.

Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering samt från omräkning av balansposter i utländsk valuta.

Transaktionsexponering innebär en risk att resultatet påverkas negativt av fluktuationer för ändrade valutakurser för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Koncernens utflöden består huvudsakligen av SEK, EUR, ISK samt USD samtidigt som koncernens inflöden huvudsakligen består av SEK och EUR. Koncernen är därmed påverkad av förändringar i dessa valutakurser vad gäller den operativa transaktionsexponeringen. Denna risk valutasäkras för närvarande inte, men det kan komma att revideras vid behov.

Av nedan tabell framgår nominella nettobelopp av de väsentliga flödena som utgör transaktionsexponering. Exponeringen anges baserat på koncernens betalningsflöden i de mest betydande valutorna och presenteras i TSEK.

Valuta	2025-12-31	2024-12-31
EUR	7 483	-26 619
USD	-1 283	-18
NOK	-4	0
GBP	-194	-22
ISK	-41	-843
JPY	8	0
TWD	64	0

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen var tidigare huvudsakligen exponerad för ränterisk genom dess lånefinansiering. Lånen löpte med rörlig ränta, men amorterades ner till noll under året. Koncernen bedömer därför denna risk som för närvarande låg.

Känslighetsanalys för marknadsrisker

Känslighetsanalysen för valutarisken visar koncernens känslighet vid en ökning respektive minskning om 10 procent av SEK gentemot de mest väsentliga valutorna. För valutaexponeringen visas hur koncernens resultat efter skatt hade påverkats vid en förändring av valutakursen. Detta inkluderar även utestående monetära fordringar och skulder i utländsk valuta på balansdagen. Beloppen presenteras i TSEK.

	2025	2025-12-31	2024	2024-12-31
<i>Valuta exponering</i>	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
EUR -[10]%	748	5 468	-2 662	6 695
EUR +[10]%	-748	-5 468	2 662	-6 695
USD -[10]%	-128	5	-2	5
USD +[10]%	128	-5	2	-5
NOK -[10]%	0	0	0	0
NOK +[10]%	0	0	0	0
GBP -[10]%	-19	0	-2	0
GBP +[10]%	19	0	2	0
ISK -[10]%	-4	0	-84	0
ISK +[10]%	4	0	84	0
JPY +[10]%	1	0	0	1
JPY -[10]%	-1	0	0	-1
TWD -[10]%	6	0	0	0
TWD +[10]%	-6	0	0	0
<i>Räntor</i>				
Finansiella kostnader +[10]%	0	0	0	0
Finansiella intäkter +[10]%	0	0	0	0

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att möta dess finansiella åtagande när de förfaller till betalning. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbära tillräcklig finansiering för att möta dess åtaganden.

Likviditets- och finansieringsriskerna har hanterats genom upptagande av lån och genom nyemissioner av aktier, riktade till nya och befintliga aktieägare. Därutöver arbetar koncernen aktivt med ett antal olika externa finansieringslösningar på kort och lång sikt. Den operativa finansieringen kommer i ökande takt att ske genom försäljning.

Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras nedan. Beloppen är inte diskonterade värden och de innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Räntebetalningar är fastställda utifrån de förutsättningar som gäller på balansdagen. Belopp i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor till balansdagens valutakurs.

2025-12-31	Inom tre månader	3 - 12 månader	1 - 5 år	Över 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	0
Leasingskulder	821	2 462	7 766	-	11 049
Leverantörsskulder	3 004	-	-	-	3 004
Övriga kortfristiga skulder	3 736	0	-	-	3 736
Totalt	7 561	2 462	7 766	0	17 789

2024-12-31	Inom tre månader	3 - 12 månader	1 - 5 år	Över 5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	-	0	-	0
Leasingskulder	1 560	4 226	600	-	6 386
Leverantörsskulder	8 673	-	-	-	8 673
Övriga kortfristiga skulder	3 891	706	-	-	4 597
Totalt	14 124	4 932	600	0	19 656

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar.

Likvida medel omfattas av den generella modellen för nedskrivningar. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk då kreditrisken är begränsad eftersom motparterna är banker med hög kreditvärdighet tilldelade av internationella kreditvärderingsinstitut. Förlustreserven för likvida medel uppgår till ett obetydande belopp och har därför inte redovisats.

Kundfordringarna är främst representerade av ett antal större motparter. Kundfordringarna är inte koncentrerade till ett specifikt geografiskt område, men varierar storleksmässigt över tid mellan olika motparter. Koncernen bedömer därmed att koncentrationsriskerna är periodvis höga.

För att begränsa koncernens kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund och vid behov tecknas kreditförsäkring. Befintliga kunders finansiella situation följs löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler. Koncernens kundfordringar består av förhållandevis få och stora fordringar till relativt få kunder. Bedömning av nedskrivningsbehov görs av det skälet post för post.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående reserv osäkra kundfordringar	37 463	36 351
Omklassificeringar	-	-
Valutajusterings	4 959	1 112
Årets reserveringar	-2 113	-
Utgående reserv osäkra kundfordringar	40 309	37 463

Fallissemang

Koncernen anser att följande utgör fallissemang för internt kreditriskhanteringsändamål eftersom historisk erfarenhet och bedömning av framtiden indikerar att finansiella tillgångar som uppfyller något av följande kriterier i allmänhet inte är återvinningsbara:

- när finansiella avtalsvillkor inte fullföljts av gäldenären,
- då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer alternativt när information som tagits fram internt eller erhållits från externa källor indikerar att gäldenären troligtvis inte kommer att betala sina skulder.

Koncernen gör löpande bedömningar om det föreligger en konstaterad kundförlust på sina befintliga fordringar. Vid en bedömd konstaterad kundförlust görs en motsvarande nedskrivning av fordran.

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	5 797	20 230
Andra långfristiga fordringar	911	1 436
Övriga kortfristiga fordringar	12 136	30 714
Likvida medel	21 779	26 335
Maximal exponering för kreditrisk	40 623	78 715

Not 5 Nettoomsättningens fördelning

Intäktslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Moduler och annan hårdvara	12 802	41 856	12 802	41 856
Tjänster	574	732	574	732
Summa	13 376	42 587	13 376	42 587

Geografisk marknad	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	876	479	876	479
Europa	12 246	12 998	12 246	12 998
Nordamerika	0	335	0	335
Asien	254	28 775	254	28 775
Summa	13 376	42 587	13 376	42 587

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupen intäkt	754	756	754	756

Avtalsskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda intäkter	0	4 371	0	4 371
Förskott från kunder	7 321	3 717	7 321	3 717
Summa	7 321	8 088	7 321	8 088

Not 6 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Statliga bidrag	1 648	12 028	1 648	12 028
Övriga Poster	606	63	138	63
Summa	2 254	12 091	1 786	12 091

Not 7 Upplysning om ersättning till revisorn

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Deloitte AB				
Revisionsuppdrag	1 025	1 001	1 025	1 001
Övriga tjänster	30	250	30	250
Moores Rowland CPAs				
Revisionsuppdrag	0	31	0	31
Övriga tjänster	42	86	42	86
Summa	1 097	1 368	1 097	1 368

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och VDs förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Övriga tjänster avser i allt väsentligt rådgivning inom revisionsnära områden så som redovisning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra.

Not 8 Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Medelantal anställda				
Antal anställda	36	38	36	38
varav andel kvinnor	28%	26%	28%	26%

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kvinnor:				
styrelseledamöter	0%	0%	0%	0%
andra personer i bolagets ledning	20%	20%	20%	20%

Löner och ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	25 357	30 318	25 357	30 295
Pensioner, avgiftsbestämda	4 571	4 814	4 571	4 814
Sociala kostnader	9 360	10 934	9 360	10 934
Summa	39 288	46 066	39 288	46 043

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, VD och övriga anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och VD	2 240	3 546	2 240	3 546
Övriga anställda	23 117	26 772	23 117	26 749
Summa	25 357	30 318	25 357	30 295

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare *

2025	Lön/Arvode**	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
Styrelseledamot Thomas Öström	100	-	-	-	100
Styrelseordförande Sebastian Ehrnrooth	200	-	-	-	200
Styrelseledamot Joakim Thölin	100	-	-	-	100
VD Lena Sundquist	1 840	-	5	1 294	3 139
"Övriga ledande befattningshavare ***)"	4 347	-	101	980	5 428
Total	6 587	-	106	2 274	8 967

* Ingen kostnad för pågående optionsprogram föreligger

** För uppgifter om ersättning till bolag ägda av styrelsemedlemmar, se vidare not 31.

*** Övriga ledande befattningshavare bestod under året av fyra män.

2024	Lön/Arvode**	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
Styrelseledamot Thomas Öström	194	-	-	-	194
Styrelseordförande Sebastian Ehrnrooth	137	-	-	-	137
Styrelseledamot Joakim Thölin	121	-	-	-	121
Tidigare styrelseordförande Håkan Osvald	494	-	-	-	494
Tidigare styrelseledamot Peter Carlberg	92	-	-	-	92
Tidigare styrelseledamot Anders Lindberg	100	-	-	-	100
Tidigare styrelseledamot Liselotte Duthu Törnblom	264	-	-	-	264
VD Lena Sundquist	2 144	-	4	498	2 646
"Övriga ledande befattningshavare ***)"	5 716	-	107	1 271	7 094
Total	9 262	-	111	1 769	11 142

* Ingen kostnad för pågående optionsprogram föreligger

** För uppgifter om ersättning till bolag ägda av styrelsemedlemmar, se vidare not 31.

*** Övriga ledande befattningshavare bestod vid årets ingång av en kvinna och tre män och vid årets utgång av fyra män.

Ersättning till styrelsen

Under räkenskapsåret utgick 400 TSEK (1 402) i arvode till styrelsen i Climeon, varav totalt 200 TSEK (631) till styrelsens ordförande. Utöver detta ersätts styrelsemedlemmar för resekostnader till styrelsemöten etc. För styrelsen finns ingen pensionsplan. Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna erhålla arvode och annan ersättning för arbete som utförs för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet. För sådana tjänster ska det utgå ett marknadsmässigt arvode som ska godkännas av styrelsen. Under räkenskapsåret utgick konsultarvode Silon Consulting AB (Thomas Öström) om 0 TSEK (0). Se vidare i not 30.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses bolagets VD och personer ingående i koncernledningen. Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt bestå av en fast lön, pensionsförmån och andra förmåner. För närvarande utgår ingen rörlig ersättning. Utgångspunkten är att fast lön skall vara marknadsmässig samt individuellt fastställd utifrån befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Förmåner ska utgöra en mindre del av den totala kompensationsen och överensstämma med vad som är marknadsmässigt brukligt. I syfte att skapa ytterligare incitament samt stärka långsiktighet i beslutfattande och måluppfyllelse kan styrelsen i förekommande fall föreslå stämman att besluta om aktiebaserat incitamentsprogram. På Climeons hemsida redogörs för riktlinjerna i sin helhet. För nya riktlinjer som föreslås årsstämman 2025, se Bolagsstyrningsrapporten.

Pensioner

Pensionsvillkor till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavares särskilda kompetens och anpassade till bolagets kostnader. Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta ersättningen. Pensionsålder för ledande befattningshavare är 65 år.

Avtal om avgångsvederlag

Ömsesidig uppsägningstid för ledande befattningshavare är upp till sex månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, dess hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Ersättning till VD

Lena Sundquist tillträdde som VD i augusti 2021. Arvode till Lena Sundström uppgick under räkenskapsåret till 1 840 (2 144) TSEK och pensionsavgifter till 1 294 (498) TSEK.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Med övriga ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD under året har utgjort koncernledningen. Övriga ledande befattningshavare bestod under året av fyra män. Lön till övriga ledande befattningshavare under året uppgick till 4 347 (5 716) TSEK, fakturerat arvode 0 (0) och övriga förmåner till 101 (106) TSEK. Pensionsavsättning under året uppgick till 980 (1 271) TSEK.

Aktieincitamentsprogram

Syftet med aktieincitamentsprogram är att genom långsiktiga finansiella intressen uppmuntra till ett ägarintresse i bolaget för att stärka banden mellan aktieägarna och medarbetarna. Climeon har under åren etablerat flera aktieincitamentsprogram baserade på kapitalbeskattade teckningsoptioner till utvalda ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt konsulter som bedöms ha väsentlig betydelse för bolagets verksamhet och utveckling.

Utestående teckningsoptioner

I tabellerna redovisas en sammanfattning av utestående optioner i bolagets befintliga program vilka redovisas i enlighet med IFRS 2 – aktierelaterade ersättningar.

Optionsinnehavare äger rätt att för teckningsoptionerna teckna nya B-aktier i bolaget till den teckningskurs som anges i tabellen nedan. Betalning av teckningskurs för de till teckningsoptionerna underliggande aktierna skall erläggas kontant. Innehavarna har förvärvat teckningsoptionerna till ett pris (sk premie) som motsvarar ett bedömt verkligt värde på teckningsoptionerna och utgör inte någon aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2.

Premien för samtliga utgivna teckningsoptioner har fastställts med stöd av Black-Scholes värderingsmodell, värderad av extern aktör. Löptid, aktiekurs och volatilitet utgör beräkningsgrund till värderingen. Ingen kostnad har uppkommit för bolaget genom utgivande av de aktuella teckningsoptionerna. Se tabell nedan.

Teckningsoption	Antal	Motsvarande antal B-aktie	Premie	Teckningskurs	Teckningstid	Effekt eget kapital (TSEK)*
Program 2023/2026, utgivna 230828	1 798 600	179 860	5,60	61,80	"20260901-20260930"	11 115
Program 2025/2028, utgivna 250219	1 717 500	1 717 500	0,00	0,15	"20260219-20281231"	258

* Vid maximalt utnyttjande kommer eget kapital att öka med följande belopp.

Totalt antal teckningsoptioner	2025	2024
Utestående vid årets början	2 796 100	2 796 100
Tilldelade under året	1 717 500	-
Förfallna under året	-997 500	-
Totalt utestående vid årets slut	3 516 100	2 796 100

Vid fullt utnyttjande av samtliga 3 516 100 optioner för teckning av B-aktier enligt ovan, så kommer det att innefatta en aktiekapitalsökning om sammanlagt 11 373 kronor (kvotvärde 0,15) vilket motsvarar en utspädning på 3,72 procent av antalet utestående aktier och 3,48 procent av antalet utestående röster (baserat på antalet utestående aktier per 31 december 2025, det vill säga 51 072 559 utestående aktier varav 390 000 A-aktier med 10 röster vardera och 50 682 559 B-aktier med en röst vardera).

Not 9 Ränteintäkter och liknande intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	131	613	131	1 205
Realisationsresultat vid försäljning av finansiella tillgångar	-	-	-	-
Kursdifferenser	2 249	11 819	2 249	11 819
Omvärdering finansiella tillgångar	-	-	-	-
Summa	2 380	12 432	2 380	13 024

Not 10 Räntekostnader och liknande kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader, övriga	-13	-35	-13	-35
Räntekostnader på leasade tillgångar	-721	-456	-	-
Valutakursdifferenser	-5 288	-10 014	-5 288	-10 014
Omvärdering finansiella tillgångar	-20 000	-3 297	-20 000	-28 778
Summa	-26 022	-13 802	-25 301	-38 827

Not 11 Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-	-5	-	-
Förändring av uppskjuten skatt	38	-111	-	-
Skatt på årets resultat	38	-116	-	-
Redovisat resultat före skatt	-143 093	-103 674	-143 334	-128 263
Gällande skattesats 20,6% (20,6)	29 477	21 357	29 527	26 422
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 804	-939	-1 804	-939
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	11	5	11	5
Skatteeffekt av ej skattepliktigt resultat på finansiella anläggningstillgångar	-4 120	0	-4 120	-5 258
Uppskjuten skatt från periodiseringsskillnader av nyttjanderättstillgångar	88	106	-	-
Effekt av ej aktiverat underskottsavdrag	-23 614	-20 645	-23 614	-20 230
Årets redovisade skattekostnad	38	-116	0	0

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Vid utgången av året uppgår totala ackumulerade underskott till 1 039 840 TSEK (925 214) i koncernen, varav inget har aktiverats. Kvarvarande underskott avser främst underskott i moderbolaget. De aktiverade underskottsavdragen saknar tidsbegränsning för utnyttjande.

Not 12 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning

Följande resultat och antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning:

	Koncernen	
	2025	2024
Koncernens resultat hänförligt till bolagets aktieägare i kronor	-143 055 295	-103 790 256
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	41 496 849	26 155 684
Resultat per aktie före utspädning, kr	-3,45	-3,97

Sammanläggning av aktier 2025 har beaktats vid beräkning av resultat per aktie, vilket medfört att jämförelsetal har omräknats.

Resultat per aktie efter utspädning

Följande resultat och antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning:

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat hänförligt till bolagets aktieägare	-143 055 295	-103 790 256
Genomsnittligt antal utestående stamaktier, före utspädning	41 496 849	26 155 684
Genomsnittligt antal utestående stamaktier, efter utspädning	41 496 849	26 155 684
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-3,45	-3,97

Sammanläggning av aktier 2025 har beaktats vid beräkning av resultat per aktie, vilket medfört att jämförelsetal har omräknats.

Moderbolagets teckningsoptionsprogram gav inte upphov till någon utspädningseffekt 2025 eller 2024. Vid fullt utnyttjande av samtliga 3 516 100 optioner för teckning av B-aktier enligt not 8, så kommer det att innefatta en aktiekapitalsökning om sammanlagt 11 373 kronor (kvotvärde 0,15) vilket motsvarar en utspädning på 3,72 procent av antalet utestående aktier och 3,48 procent av antalet utestående röster (baserat på antalet utestående aktier per 31 december 2025, det vill säga 51 072 559 utestående aktier varav 390 000 A-aktier med 10 röster vardera och 50 682 559 B-aktier med en röst vardera).

Not 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	228 704	200 737	228 704	200 737
Årets utgifter för internt utvecklade tillgångar	13 187	27 967	13 187	27 967
Försäljningar/utrangering	0	0	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	241 891	228 704	241 891	228 704
Ingående avskrivningar	-90 997	-70 949	-90 997	-70 949
Försäljningar/utrangering	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-27 426	-20 048	-27 426	-20 048
Utgående ackumulerade avskrivningar	-118 423	-90 997	-118 423	-90 997
Ingående nedskrivningar	-9 198	-8 165	-9 198	-8 165
Försäljningar/utrangering	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	-1 033	0	-1 033
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-9 198	-9 198	-9 198	-9 198
Utgående redovisat värde	114 270	128 509	114 270	128 509

Not 14 Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	9 097	8 826	9 097	8 826
Inköp	179	271	179	271
Försäljningar/utrangering	-1 066		-1 066	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 210	9 097	8 210	9 097
Ingående avskrivningar	-2 480	-2 165	-2 480	-2 165
Försäljningar/utrangering	563		563	
Årets avskrivningar	-288	-315	-288	-315
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 205	-2 480	-2 205	-2 480
Ingående nedskrivningar	-3 538	-2 772	-3 538	-2 772
Försäljningar/utrangering	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	-140	-766	-140	-766
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 678	-3 538	-3 678	-3 538
Utgående redovisat värde	2 326	3 079	2 326	3 079

Not 15 Nedlagda utgifter på annans fastighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	25 658	24 292	25 658	23 549
Försäljningar/utrangering	0	2 109	0	2 109
Årets nedlagda utgifter	0	-743	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 658	25 658	25 658	25 658
Ingående avskrivningar	-17 084	-13 586	-17 084	-13 172
Försäljningar/utrangering	0	414	0	0
Årets avskrivningar	-4 268	-3 912	-4 268	-3 912
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 351	-17 084	-21 351	-17 084
Ingående nedskrivningar	-1 619	-1 619	-1 619	-1 619
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 619	-1 619	-1 619	-1 619
Utgående redovisat värde	2 688	6 955	2 688	6 955

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	13 860	16 289	13 860	16 289
Inköp	13	279	13	279
Försäljningar/utrangering	0	-2 708	0	-2 708
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 873	13 860	13 873	13 860
Ingående avskrivningar	-11 045	-10 027	-11 045	-10 027
Försäljningar/utrangering	0	90	0	90
Årets avskrivningar	-610	-1 108	-610	-1 108
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 655	-11 045	-11 655	-11 045
Ingående nedskrivningar	-1 637	-4 255	-1 637	-4 255
Försäljningar/utrangering	0	2 618	0	2 618
Årets nedskrivningar			0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 637	-1 637	-1 637	-1 637
Utgående redovisat värde	581	1 178	581	1 178

Not 17 Nyttjanderättstillgångar

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	Koncernen	
	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	8 551	5 259
Fordon	106	235
Utgående redovisat värde	8 657	5 494
Leasingskulder		
Långfristiga	6 502	600
Kortfristiga	2 570	5 786
Utgående redovisat värde	9 072	6 386

Koncernens nyttjanderättstillgångar avser huvudsakligen hyrda lokaler och fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 - 10 år. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men de leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån. För information om förfallostruktur avseende leasingskulder, se not 4.

Nyttjanderättstillgångar under kategorin fordon har under året uttrangerats till ett värde av 0 TSEK (0).

	Koncernen	
	2025	2024
Tillkommande nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	10 689	0
Utgående redovisat värde	10 689	0

	Koncernen	
	2025	2024
I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	3 452	5 259
Fordon	129	132
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	721	456
Summa	4 302	5 847

Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

	Koncernen	
	2025	2024
Avstämning av nettoskuld, leasing		
Nettoskuld 1 januari	6 386	12 112
Amorteringar	-3 354	-5 726
Avslutade hyresavtal	-4 649	0
Tillkommande hyresavtal	10 689	0
Utgående redovisat värde	9 072	6 386

Moderbolaget har haft utgifter för operationell leasing för lokaler och fordon under året med 6 967 TSEK (9 332).

Not 18 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 673	4 587	4 673	4 521
Inköp	290	171	290	171
Försäljningar/utrangeringar	0	-85	0	-19
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 963	4 673	4 963	4 673
Ingående avskrivningar	-3 651	-3 009	-3 651	-2 975
Försäljningar/utrangeringar	0	40	0	6
Årets avskrivningar	-698	-682	-698	-682
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 348	-3 651	-4 348	-3 651
Ingående nedskrivningar	-16	-16	-16	-16
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Årets nedskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16	-16	-16	-16
Utgående redovisat värde	599	1 006	599	1 006

Not 19 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav består främst av investeringar i finansieringsbolaget Baseload Capital Holding AB med 20 821 TSEK (40 821), motsvarande 6 (6) procent ägarandel i bolaget.

Climeon har ställt ut en köpoption för sina aktier för någon av Baseload Capitals övriga ägare att utnyttja under en specificerad löptid. Värdet på denna köpoption har per bokslutsdagen bedömts till ett lågt och immateriellt belopp. Bolaget prövar löpande detta värde enligt IFRS 9 och 13.

Ett utnyttjande av denna option kan medföra ett framtida likviditetstillskott för Climeon. Climeons avsikt är att över tid avyttra hela sitt ägande i Baseload Capital Holding AB.

Not 20 Varulager

Varulagret består av varor under tillverkning, färdiga varor och handelsvaror. Under räkenskapsåret har varukostnader redovisats i resultaträkningen om 40 290 TSEK (61 331), de redovisades som råvaror och förnödenheter. I kostnaden för råvaror och förnödenheter ingår nedskrivningar av varulager med 22 936 TSEK (8 986).

Not 21 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förskott för varor	7 226	24 025	7 226	24 025
Skattefordringar	505	576	505	576
Övriga fordringar	4 405	6 113	4 405	6 113
Summa	12 136	30 714	12 136	30 714

Not 22 Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar, brutto	46 106	57 693	46 106	57 693
Nedskrivna belopp	-40 309	-37 463	-40 309	-37 463
Kundfordringar, netto	5 797	20 230	5 797	20 230

Åldersanalys kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna	1 891	3 840	1 891	3 840
Förfallna < 30 dagar	20	0	20	0
Förfallna 61-90 dagar	0	0	0	0
Förfallna > 90 dagar	44 195	53 853	44 195	53 853
Redovisat värde	46 106	57 693	46 106	57 693

Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	1 002	2 128	1 002	2 128
Förutbetalda försäkringspremier	4	0	4	0
Upplupen intäkt	754	756	754	756
Övriga poster	965	1 373	965	1 373
Summa	2 725	4 257	2 725	4 257

Not 24 Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 51 072 559 aktier (35 622 089) med kvotvärde 0,15 krona (0,15).

Not 25 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Garantiavsättningar				
Redovisat värde vid årets ingång	4 723	6 231	4 723	6 231
Årets avsättning	1 196	104	1 196	104
Årets upplösning av garantiavsättningar	-3 061	-	-3 061	-
Årets omklassificeringar	-	-	-	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-384	-1 612	-384	-1 612
Redovisat värde vid årets utgång	2 474	4 723	2 474	4 723

Garantireserven utgörs av avsättning för kostnader som förväntas uppstå under garantitiden.

Not 26 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Leasingskuld	9 072	6 386	0	0
Avgår kortfristig del av leasingskuld	-2 570	-5 786	0	0
Summa	6 502	600	0	0

Leasingskulder som förfaller senare än fem år efter balansdagen uppgår till 0 TSEK (0).

Not 27 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristig del av leasingsskuld	2 570	5 786	0	0
Skuld erhållna bidrag	0	706	0	706
Arbetsgivaravgift, personalens källskatt	1 330	1 535	1 330	1 535
Övrigt	2 406	2 356	2 406	2 420
Summa	6 306	10 383	3 736	4 661

Avstämning skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående skuld	6 386	22 493	0	10 381
Årets amorteringar	-3 354	-5 726	0	0
Lösen av leasingåtagande	-4 649	0	0	0
Årets valutajustering	0	0	0	0
Bortskrivning av skuld	0	-10 381	0	-10 381
Tillkommande leasingsskulder	10 689	0	0	0
Utgående skuld	9 072	6 386	0	0

Villkorslån från Energimyndigheten om 10 381 TEUR har under 2024 efterskänkts av långgivaren.

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	1 323	1 146	1 323	1 146
Upplupna pensionskostnader	868	0	868	0
Upplupna sociala avgifter	626	360	626	360
Förutbetalda intäkter	0	4 371	0	4 371
Upplupna operativa kostnader	4 438	934	4 438	934
Övriga poster	5	0	5	0
Summa	7 260	6 811	7 260	6 811

Ökning av upplupna operativa kostnader består främst av skattereserv om ca 2,5 mkr samt ökade reserver för externa konsulter ca 0,5 mkr.

Not 29 Likvida medel i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kassamedel	21 779	26 335	21 753	26 318
Summa	21 779	26 335	21 753	26 318

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Not 31 Transaktioner med närstående

Upplysningar om transaktioner mellan bolaget och närstående presenteras nedan.

Inköp av tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Silon Consulting AB	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Silon Consulting AB avser konsulttjänster inom affärsutveckling som utförts utanför det ordinarie styrelsearbetet, bolaget ägs av styrelseledamoten Thomas Öström.

Försäljning och inköp av varor och tjänster sker på marknadsmässiga villkor. Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 8 och i bolagsstyrningsrapporten.

Not 32 Händelser efter balansdagen

I januari levererades en HeatPower 300 avsedd för NovaAlgomta Cement Carriers cementfartyg för installation på ett kinesiskt varv.

I April offentliggjordes även om en beslutad och genomförd riktad nyemission. Styrelsen för Climeon beslutade om en riktad nyemission av 11 958 409 B-aktier till en teckningskurs om 1,90 kronor per B-aktie, motsvarande en emissionslikvid om cirka 23 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökade med 1 793 761,35 kronor, från 7 660 883,85 kronor till 9 454 645,20 kronor och antalet aktier ökade med 11 958 409 B-aktier, från 51 072 559 till 63 030 968 aktier (fördelat på 390 000 A-aktier och 62 640 968 B-aktier). Nyemissionen innebär en utspädning om cirka 19,0 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Nyemissionen

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2025.

Not 33 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande belopp i SEK

Överkursfond	1 311 636 323
Balanserat resultat	-1 096 610 603
Årets resultat	-143 334 109
	71 691 611
Styrelsen föreslår att	71 691 611
i ny räkning balanseras	71 691 611

GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2025 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 16 april 2026.

Styrelsens försäkran

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisningsstandards som anges i not 2 samt god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av föregående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

SIGNATURER

Kista 16 april 2026

Sebastian Ehrnrooth
Styrelsens ordförande

Thomas Öström

Joakim Thölin

Lena Sundquist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den
16 april 2026

Deloitte AB

Daniel Wassberg
Auktoriserad revisor

I NYCKELTAL

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Räntetäckningsgrad (ggr)	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet (%)	85,9	89,2	76,4	74,8	64,6
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,2	0,1	0,3	0,3	0,5
Nettoskuldsättningsgrad (ggr)	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-3,45	-3,97	-12,60	-11,70	10,00
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-3,45	-3,97	-12,60	-11,70	10,00
Eget kapital per aktie, SEK	3,92	8,09	15,00	38,40	59,30

*) Nämnaren som används för att beräkna både resultat per aktie före och efter utspädning har justerats för att reflektera de nyemissioner som genomförts.

Climeon presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Climeon anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. För definitioner av de nyckeltal som Climeon använder, se Definitioner.

I DEFINITIONER

Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.
Vinstmarginal	Periodens resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutningen.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (inklusive övriga avsättningar).
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader (ggr).
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Skuldsättningsgrad	Skulder inklusive uppskjuten skatteskuld och avsättningar dividerat med eget kapital (ggr).
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld inklusive likvida medel dividerat med eget kapital (ggr).
Resultat per aktie, före utspädning	Periodens resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultat per aktie justerat för antalet utestående teckningsoptioner.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

I REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Climeon AB (publ.) organisationsnummer 556846-1643

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Climeon AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54-98 i detta dokument.

Bolagsstyrningsrapporten framår på sidorna 43-52.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 33-42. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen sidan 60 i årsredovisningen av vilket framgår att bolaget bedöms i dagsläget, inom en tolv månadersperiod, vara i behov av extern

finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i förvaltningsberättelsen på sidan 60 att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan påverka bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-42, 99, 103-105. 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 och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa

risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och

genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Climeon AB (publ) för år 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Deloitte AB, utsågs till Climeon AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-06-10 och har varit bolagets revisor sedan 2014-03-07.

Stockholm den 16 april 2026

Deloitte AB

Daniel Wassberg
Auktoriserad revisor

CLIMEONS AKTIE



CLIMEONS AKTIE

Till höger följer bolagets femton största aktieägare per den 31 december 2025. Bolaget har emitterat två aktieslag, A- och B-aktier. Det föreligger endast skillnader i rösträtten. Varje A-aktie berättigar innehavaren till tio (10) röster och varje B-aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Såvitt bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över bolaget förändras.

Aktieinformation

Antalet aktier i Climeon vid periodens slut uppgick till 51 072 559 med kvotvärde 15 öre, varav 390 000 A-aktier, 10 röster/aktie och 50 682 559 B-aktier, 1 röst/aktie. En omvänd split (1:10) var beslutad på extra bolagsstämman i december 2024 och genomfördes i januari 2025. Climeons B-aktie är sedan 13 oktober 2017 listad på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aktiekursen uppgick till 3,40 SEK vid periodens utgång.



Största aktieägare per 31 december 2025

Aktieägare	Serie A	Serie B	Andel kapital %	Antal röster	Andel röster %
Cidro Förvaltning AB		7 788 622	15,25	7 788 622	14,27
Nordnet Pensionsförsäkring		6 406 311	12,54	6 406 311	11,74
Stefan Wikström		3 380 637	6,62	3 380 637	6,19
SEB-Stiftelsen		2 987 891	5,85	2 987 891	5,47
Avanza Pension		2 565 313	5,02	2 565 313	4,70
MP Pensjon PK		2 329 614	4,56	2 329 614	4,27
Nowo Fund Management AB		1 357 255	2,66	1 357 255	2,49
Thomas Öström	390 000	562 785	1,87	4 462 785	8,18
Futur Pension		662 407	1,30	662 407	1,21
Olle Bergström		616 959	1,21	616 959	1,13
Olof Andersson		588 235	1,15	588 235	1,08
Sea You Rederiet Aktiebolag		539 121	1,06	539 121	0,99
Kent Janér		522 860	1,02	522 860	0,96
Ragnar Ter Vehn		424 529	0,83	424 529	0,78
Jpa 2 Fastighets AB		379 076	0,74	379 076	0,69
Övriga aktieägare	0	19 570 944	38,32	19 570 944	35,86
Summa	390 000	50 682 559	100,0	54 582 559	100,0

Aktiedata	2025	2024
Totalt antal aktier vid periodens slut	51 072 559	35 622 089
Genomsnittligt antal utestående aktier	41 496 849	26 155 684
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-3,45	-3,97
Eget kapital per aktie, SEK	3,92	8,09

CLIMEON

Climeon AB
Torshamnsgatan 44, 164 40
Stockholm, Sverige

Investor@climeon.com
www.climeon.com