



Delårsrapport **januari-september** 2025

Delårsrapport Scandinavian Enviro Systems AB (publ) januari – september 2025

Tredje kvartalet 2025

- Periodens nettoomsättning uppgick till 1,6 (48,5) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -25,4 (19,8) MSEK
- Periodens resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,02 (0,02) SEK
- Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till -52,4 (-32,9) MSEK
- All utrustning för huvudprocessen nu levererad och monterad i Uddevalla
- Enviros VD avyttrar delar av de aktier han förvärvade inom ramen för sitt garantiåtagande

Perioden januari – september 2025

- Periodens nettoomsättning uppgick till 28,9 (164,7) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -69,9 (81,1) MSEK
- Periodens resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,08 (0,10) SEK
- Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till -145,8 (-91,2) MSEK
- Styrelsen i Enviro beslutade om en partiellt garanterad företrädesemission. Utfallet av emissionen innebär att Bolaget tillfördes 240,0 MSEK före transaktionskostnader. Därutöver förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 90,4 MSEK före transaktionskostnader vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025:1. Bolagets VD och CFO har totalt tecknat knappt 13 miljoner aktier i företrädesemissionen.
- Under årsstämma i Enviro valdes en delvis ny styrelse bestående av:
 - Ewa Björling (nyval), som även valdes till styrelsens ordförande
 - Fabien Gaboriaud (omval)
 - Magnus Jakobson (nyval)
 - Peter Möller (omval)
 - Björn Olausson (omval)
 - Helene Svahn (nyval)
- Enviro uppnådde ny milstolpe för Uddevallafabriken och tillfördes cirka 11,7 MSEK i milstolpsersättning
- Infiniteria har ingått ytterligare leveransavtal avseende återvunnen kimrök från Uddevalla – 100 procent av kimröksproduktionen vid Uddevalla 1 är därmed fulltecknad
- Enviro och Michelin i unikt samarbete kring skapandet av en cirkulär lösning för tävlingsdäck
- Förnyat leveransavtal för pyrolysolja understryker behovet av och efterfrågan på Enviros återvunna råvaror
- Enviros återvunna kimrök central när AnVa lanserade klimatneutral gummiblandning

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Enviro lämnar statusuppdatering rörande tidslinjen för pyrolysanläggningen i Uddevalla

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

VD-kommentar

Ett kvartal av fortsatt intensivt arbete för att få den första fullskaliga återvinningsanläggningen på plats

Bygget av pyrolysanläggningen utanför Uddevalla har till största delen följt vår plan, men eftersom vi löpande mött utmaningar som krävt extra ingenjörssatser har vi tvingats revidera fabriken tidsplan. Att bygga något för första gången innebär unika utmaningar och Enviros första fullskaliga återvinningsanläggning utgör inget undantag. Vi har lärt oss mycket tillsammans med Infiniteria och identifierat förbättringar avseende uppstart, produktion och underhåll, vilket har lett till en förlängd tidsplan.

Projektets ingenjörssarbete och dokumentation har varit omfattande, vilket har påverkat vårt beslut att förlänga tidsplanen för bättre kontroll över projektets framdrift. Infiniteria har hållit off-take-kunder informerade, och kontrakt till ett värde av cirka 2 miljarder SEK är fortfarande intakta. Efterfrågan på återvunna produkter är stark, och Uddevalla-anläggningen är slutsåld för de kommande 5–10 åren. När Infiniteria lade till en femte kund i våras såldes all kapacitet för återvunnen kimrök slut, vilket visar marknadens förtroende.

Den reviderade tidsplanen sätter PAC till andra halvåret 2026. Eftersom detta är vår första fabrik har vi tillåtit en generös driftsättningsperiod och strävar efter att ge en så realistisk bild som möjligt och därigenom hantera förväntningarna.

Status gällande Infiniterias expansionsplan i Europa

Arbetet fortsätter med att identifiera nya fabriksplatser och två av dessa har gått vidare till nästa steg där Infiniteria nu förbereder tillståndsansökningar. Ägargruppen är fortsatt engagerad i att etablera 1 miljon ton återvinningskapacitet i Europa till 2030, vilket är en stor utmaning. Affärscaset är starkt, med hög efterfrågan och miljöfördelar som driver en snabb expansionsstrategi.

Det är viktigt att slutföra den första fabriken innan vi expanderar vidare, för att därigenom kunna ta tillvara lärdomar och möjligheter till förbättringar. Organisationen byggs upp för att hantera flera projekt och Infiniteria rekryterar för just detta, samtidigt som vi ger oss tid för nödvändiga förbättringar.

Uppdatering om affärscaset

Vi får av förståeliga skäl många frågor kring affärscaset, och lika begripligt är det att vi inte kan ge en exakt uppdatering då vi fortfarande är i byggnation av fabriken. Vi har baserat beräkningarna på två fabriksstorlekar (5 eller 10 reaktorer), med uppskattad CAPEX mellan 750 miljoner och 1.1 miljard SEK, och EBITDA-marginaler på ungefär 40–50 %. Miljöfördelarna kvarstår: >90 % lägre CO₂-utsläpp för återvunnen kimrök och cirka 70 % lägre för återvunnen olja.

Finansiering av verksamheten

Finansieringen är komplex, särskilt med vår expansionsmodell som bygger på joint venture. Ägarna vill växa snabbare än kassaflödet tillåter, så behovet av externt kapital beror på expansionshastigheten. Diskussioner tyder på att fabriken till stor del kan finansieras genom lån, vilket minskar behovet av nytt kapital. Enviros egen finansiering kommer från olika källor, och vi för samtal med långgivare och Infiniteria om leverans av tjänster under nuvarande och utökade kontrakt.

Till följd av den förlängda tidslinjen för Uddevalla får vi även frågor kring livskraften i den utfärdade teckningsoptionen men vi kan förstås inte spekulera kring detta då det är avhängigt aktiekursen vid den aktuella tidpunkten i september 2026. Grunderna i Enviros teknik är fortsatt starka och affärscaset är intakt. Uppdateringar kring finansieringsalternativ kommer att ges när diskussionerna fortskrider.

Viktiga steg framåt i vårt tjänsteutbud

Vi har arbetat med att utveckla vårt tjänsteutbud som kan bli betydande intäktskällor, paketerade inom tre faser: förberedelse, etablering och drift av nya återvinningsanläggningar. Detta tjänsteutbud förväntas vara klart under 2025, med fler detaljer i Q4. Dessa tjänster kommer att komplettera vår teknik och vara centrala för framtida projekt i Europa och globalt.

Stora möjligheter framöver

Bygget i Uddevalla är en avgörande startpunkt för expansion. Den förlängda tidsplanen är inte ovanlig för en första fabrik, och även om det är där allt vårt fokus nu ligger får vi inte låta det överskugga framtida möjligheter. Vår beprövade teknik erbjuder unika möjligheter att stödja omställningen av fossilberoende industrier. Uddevalla är ett viktigt första steg, och Enviros teknologiska position ger ett mycket attraktivt erbjudande.

Fredrik Emilson, VD

Finansiell översikt

TREDJE KVARTALET 2025

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1,6 (48,5) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -25,7 (19,2) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -25,4 (19,8) MSEK.

Resultatförsämringen jämfört med motsvarande period föregående år om 45,2 MSEK förklaras primärt av en lägre omsättning via fakturering till Infiniteria avseende upparbetade kostnader och uppnådda milstolpar.

Vidare har de övriga externa kostnaderna varit 2,7 MSEK lägre än motsvarande period föregående år främst beroende på besparingar på konsultkostnader i koncernen samt underhåll av anläggningen i Åsensbruk.

Personalkostnaderna har varit 1,5 MSEK högre än motsvarande period föregående år till följd av investeringar i att stärka Enviros organisation.

Avskrivningarna har varit 0,4 MSEK högre än föregående år.

Därutöver har räntenettot försämrats med 0,3 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 25,7 (23,7) MSEK. Investeringarna består främst av immateriella tillgångar på 25,4 MSEK, främst avseende en Detailed Design (DD) som avser ingenjörstimmar för vår tekniska plattform. Vidare består investeringarna av tilläggsinvesteringar i anläggningen i Åsensbruk på 0,3 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringsverksamheten uppgick i perioden till -52,4 (-32,9 MSEK).

Försämringen av kassaflödet beror främst på en lägre intäkter jämfört med samma period föregående år. Vidare har investeringarna varit något högre än föregående år.

JANUARI – SEPTEMBER 2025

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 28,9 (164,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -69,0 (78,4) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -69,9 (81,1) MSEK.

Resultatförsämringen mot föregående år förklaras främst av en minskad omsättning till följd av lägre intäkter i form av milstolpsbetalningar jämfört med 2024 från det JV som Enviro bildat ihop med Michelin och Antin Infrastructure Partners. Dessa intäkter var 136,0 MSEK lägre än under motsvarande period 2024.

Personalkostnaderna var 12,7 MSEK högre än föregående år till följd av investeringar i att stärka organisationen. Vidare har de övriga externa kostnaderna varit 0,3 MSEK lägre än föregående år.

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

Det negativa räntenettot har varit 3,6 MSEK högre än motsvarande period föregående år främst drivet av ett bryggglån som upptogs i samband med den genomförda företrädesemissionen under Q2.

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

Enviros ägarandel i Infiniteria uppgick till ca 6 procent av kapitalet vid slutet av Q3.

Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 100,8 (152,5) MSEK. Investeringarna består huvudsakligen av i) immateriella tillgångar, främst en Detailed Design (DD), som avser ingenjörstimmar för vår tekniska plattform (83,9 MSEK), ii) av investeringar i finansiella anläggningstillgångar (14,7 MSEK), vilket avser förvärv av aktier i joint venture-bolaget samt iii) tilläggsinvesteringar i anläggningen i Åsensbruk och inventarier i moderbolaget på sammanlagt 2,2 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringsverksamheten uppgick under perioden till -145,8 (-91,2) MSEK.

Det totala kassaflödet i verksamheten har varit högre än motsvarande period föregående år främst beroende på att kapitalet avseende den under Q2 genomförda nyemissionen har mottagits. Därutöver har det varit en lägre investeringsnivå med 51,7 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Slutligen har det varit ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet enligt tidigare förklaring.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 133,8 (123,1) MSEK.

Soliditeten var 90 (89) procent.

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

detta en utspädnings-effekt om cirka 26,4 procent.

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

Därutöver förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 90,4 MSEK före transaktionskostnader vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2025:1. Vid fullt utnyttjande kommer antalet aktier öka med ytterligare 72 289 156 och aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare 2 891 566,24 SEK.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 18,9 (154,9) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -68,9 (88,9) MSEK. Cirka 13 (2) procent av nettoomsättningen är fakturering till koncernbolag för interna tjänster. Investeringarna under perioden uppgick till 99,4 (144,1) MSEK.

Soliditeten uppgick vid periodens slut till 94 (94) procent.

Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 91 (79) fulltidsekvivalenter i koncernen. Utav dessa var 43 (38) personer anställda och 48 (41) konsulter.

Transaktioner med närstående

I moderbolagets kostnader för 2025 ingår ett konsultarvode till P 30 Ltd. (Peter Möller, styrelseledamot), på cirka 0,3 (0,8) MSEK. Dessutom ingår konsultkostnader från Blomqvist Unlimited AB (Alf Blomqvist, dåvarande styrelseordförande) på cirka 0,6 (1,1) MSEK. Samtliga transaktioner bedöms av bolaget att ha skett under marknadsmässiga förhållanden.

Antal aktier

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

den under Q2 kommunicerade företrädesemissionen.

Risker och osäkerheter

Enviro gör bedömningen att en eventuell konjunkturförsvagning inte nämnvärt påverkar Enviro på kort sikt. På längre sikt är det mer svårbedömt och vi kommer kontinuerligt följa och analysera utvecklingen med avseende på konjunkturförsvagning, inflation, effekter på räntor och valutor med mera. I övrigt bedömer Bolaget att inga väsentliga förändringar har skett under delårsperioden av de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i Bolagets prospekt till den under juni 2025 slutförda företrädesemissionen.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Redovisningsprinciper

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

Finansiella nyckeltal

	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
EBITDA (KSEK)	-21 239	23 285	-55 824	90 475	66 183
Rörelsemarginal (%) ¹⁾	neg	40%	neg	48%	29%
Soliditet (%) ²⁾	90,2%	88,5%	90,2%	88,5%	87,1%
Avkastning på sysselsatt kapital (%) ³⁾	-4,6%	4,9%	-14,8%	21,7%	15,1%
Räntebärande skulder (KSEK) ⁴⁾	3 780	4 596	3 780	4 596	4 392
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,02	0,02	-0,08	0,10	0,07

¹⁾ Rörelseresultat genom nettoomsättningen.

²⁾ Eget kapital genom totala tillgångar.

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

⁴⁾ Räntebärande skulder, utgående balans.

Största aktieägare

2025-09-30

Aktieägare	Ägarandel
Michelin Ventures S.A.S	13,78%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	7,18%
Handelsbanken Fonder	4,61%
Swedbank Robur Fonder	3,30%
Lannebo Kapitalförvaltning	2,14%
10 största ägarna	36,70%
Övriga	63,30%

Kommande rapporttillfällen

Se vår hemsida: <https://envirosystems.se/investerare/>

Göteborg 2025-11-19

Styrelsen och verkställande direktören

Scandinavian Enviro Systems AB (publ)

Denna rapport har inte varit föremål för revisors granskning.

Frågor besvaras av

Fredrik Emilson, VD, Tel: +46 70 605 67 83, fredrik.emilson@envirosystems.se

Fredrik Aaben, CFO, Tel +46 729 707 891, fredrik.aaben@envirosystems.se

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

Belopp i KSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 589	48 507	28 890	164 679	170 755
Övriga rörelseintäkter	-	-	213	-	-
Förändring av lager av färdiga varor	- 395	- 110	1 899	- 107	71
	1 195	48 397	31 002	164 572	170 825
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	- 2 313	- 3 766	- 6 563	- 6 214	- 9 777
Övriga externa kostnader	- 8 696	- 11 441	- 33 949	- 34 248	- 48 700
Personalkostnader	- 11 425	- 9 905	- 46 314	- 33 635	- 46 166
Avskrivning av materiella och immateriella anl.tillg.	- 4 421	- 4 043	- 13 219	- 12 124	- 16 250
Avskrivning av förvärvad goodwill	-	-	-	-	-
	- 26 855	- 29 154	- 100 045	- 86 221	- 120 892
Rörelseresultat	- 25 660	19 243	- 69 043	78 351	49 933
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	613	928	1 251	4 121	5 203
Räntekostnader och liknande resultatposter	- 357	- 338	- 2 154	- 1 375	- 1 519
	255	590	- 903	2 746	3 685
Resultat efter finansiella poster	- 25 405	19 833	- 69 945	81 096	53 617
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	- 25 405	19 833	- 69 945	81 096	53 617
Antal aktier vid periodens utgång	1 095 772 213	806 615 589	1 095 772 213	806 615 589	806 615 589
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 095 772 213	806 615 589	918 675 654	806 615 589	806 615 589
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 168 061 370	806 615 589	944 890 403	806 615 589	806 615 589
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	- 0,02	0,02	- 0,08	0,10	0,07
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	- 0,02	0,02	- 0,07	0,10	0,07

BALANSRÄKNING KONCERNEN

Belopp i KSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	219 450	116 217	140 429
Patent och liknande rättigheter	1 496	2 029	1 893
Goodwill	-	-	-
	220 946	118 246	142 322
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	74 909	80 201	81 172
Inventarier, verktyg och installationer	2 180	1 608	1 667
	77 089	81 809	82 839
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i övriga bolag	123 109	95 633	108 427
	123 109	95 633	108 427
Summa anläggningstillgångar	421 144	295 688	333 588
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter	96	72	68
Varor under tillverkning	90	20	19
Färdiga varor och handelsvaror	2 676	504	851
Reservdelslager	966	1 906	896
	3 828	2 503	1 834
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	196	33 085	2 950
Fordringar hos övriga företag som det finns ägarintresse i	8 636	-	20 855
Övriga fordringar	5 930	6 368	5 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 279	7 904	4 736
	20 041	47 357	34 153
<i>Kassa och bank</i>	<i>133 843</i>	<i>123 122</i>	<i>75 306</i>
Summa omsättningstillgångar	157 712	172 982	111 293
SUMMA TILLGÅNGAR	578 856	468 669	444 881
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	43 831	32 265	32 265
Övrigt tillskjutet kapital	1 014 614	821 242	821 242
Annat kapital inkl årets resultat	- 536 042	- 438 618	- 466 097
	522 402	414 888	387 409
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	2 964	3 780	3 576
	2 964	3 780	3 576
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	816	816	816
Leverantörsskulder	15 111	11 997	17 609
Övriga kortfristiga skulder	16 190	18 327	18 231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 373	18 860	17 239
	53 490	50 001	53 895
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	578 856	468 669	444 881

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

Belopp i KSEK	1 jan - 30 sep 2025			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Total
Ingående Eget Kapital	32 265	821 242	-466 097	387 409
Periodens resultat			-69 945	-69 945
Nyemission	11 566	228 434		240 000
Emissionskostnader		-35 062		-35 062
Utgående Eget Kapital	43 831	1 014 614	-536 042	522 402

Belopp i KSEK	1 jan - 30 sep 2024			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Total
Ingående Eget Kapital	32 265	821 242	-519 714	333 792
Periodens resultat			81 096	81 096
Utgående Eget Kapital	32 265	821 242	-438 618	414 888

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

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

Belopp i KSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat	- 25 660	19 243	- 69 043	78 351	49 933
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 421	4 043	13 219	12 124	16 250
Erhållen ränta	613	928	1 251	4 121	5 203
Erlagd ränta	- 357	- 338	- 2154	- 1 375	- 1 519
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	- 20 984	23 875	- 56 727	93 221	69 868
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>					
Ökning (-)/Minskning(+) av varulager	293	253	- 1 994	- 388	- 1 202
Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar	4 081	- 30 576	2 754	- 30 478	- 343
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	- 2 865	- 1 273	11 358	- 7 835	- 24 765
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	- 1 870	- 1 481	- 2 498	1 857	7 469
Ökning (+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder	- 5 298	20	2 093	4 932	3 214
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 26 641	- 9 181	- 45 014	61 309	54 241
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 25 420	- 18 688	- 83 940	- 47 414	- 73 260
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 295	- 5 036	- 2 153	- 9 424	- 11 327
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	- 14 682	- 95 633	- 108 427
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 25 715	- 23 724	- 100 775	- 152 471	- 193 015
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	240 000	-	-
Emissionskostnader	- 16 906	-	- 35 062	-	-
Amortering/Upptagande av skuld	- 204	- 204	- 612	- 612	- 816
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 17 110	- 204	204 326	- 612	- 816
Periodens kassaflöde	- 69 466	- 33 110	58 537	- 91 774	- 139 590
Likvida medel vid periodens början	203 309	156 232	75 306	214 896	214 896
Likvida medel vid periodens slut	133 843	123 122	133 843	123 122	75 306

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	2 030	46 459	18 873	154 910	158 303
Övriga Intäkter	-	-	213	-	-
	2 030	46 459	19 086	154 910	158 303
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-1 120	-2 486	-2 751	-2 486	-4 619
Övriga externa kostnader	-12 128	-12 957	-39 522	-39 391	-54 662
Personalkostnader	-7 771	-6 641	-33 283	-22 254	-30 331
Avskrivning av materiella och immateriella anl.tillg.	-1 855	-1 794	-5 565	-5 413	-7 207
	-22 874	-23 878	-81 121	-69 545	-96 818
Rörelseresultat	- 20 844	22 581	- 62 035	85 366	61 485
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	601	923	1 204	4 107	5 042
Räntekostnader och liknande resultatposter	-145	-90	-1 106	-607	-659
	456	833	98	3 500	4 383
Resultat efter finansiella poster	- 20 388	23 413	- 61 937	88 865	65 868
Koncernbidrag	-	-	-7 000	-	-10 008
Resultat efter bokslutsdispositioner	- 20 388	23 413	- 68 937	88 865	55 860
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	- 20 388	23 413	- 68 937	88 865	55 860

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	219 400	116 167	140 379
Patent och liknande rättigheter	1 496	2 029	1 893
	220 896	118 196	142 272
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	1 847	1 293	1 270
	1 847	1 293	1 270
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	36 891	36 891	36 891
Långfristiga fordringar koncernföretag	62 364	72 694	67 879
Aktier i övriga bolag	123 109	95 633	108 427
	222 364	205 217	213 197
Summa anläggningstillgångar	445 107	324 707	356 739
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Forordningar hos övriga företag som det finns ägarintresse i	8 636	30 406	20 855
Övriga fordringar	5 777	6 178	5 530
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter	4 118	6 825	3 729
	18 530	43 409	30 115
<i>Kassa och bank</i>	<i>131 368</i>	<i>118 750</i>	<i>70 883</i>
Summa omsättningstillgångar	149 898	162 159	100 997
SUMMA TILLGÅNGAR	595 006	486 866	457 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet Eget Kapital</i>			
Aktiekapital	43 831	32 265	32 265
Reservfond	502	502	502
Fond för utvecklingsutgifter	214 744	106 765	132 164
<i>Fritt Eget Kapital</i>			
Överkursfond	1 014 112	820 740	820 740
Balanserat resultat	- 645 662	- 593 544	- 618 943
Periodens resultat	- 68 937	88 865	55 860
	558 590	455 594	422 588
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder koncernbolag	8	-	8
	8	-	8
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	13 630	8 392	13 768
Övriga kortfristiga skulder	5 848	8 467	8 262
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 929	14 413	13 110
	36 408	31 272	35 140
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	595 006	486 866	457 737

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAGET

1 jan - 30 sep 2025							
Belopp i KSEK	Bundet Eget Kapital			Fritt Eget Kapital			Total
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsomk ostnader	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående Eget Kapital	32 265	502	132 164	820 740	-618 943	55 860	422 588
Balansering av föregående års resultat					55 860	-55 860	0
Periodens resultat						-68 937	-68 937
Fond för utvecklingsutgifter			82 580		-82 580		0
Nyemission	11 566			228 434			240 000
Emissionskostnader				-35 062			-35 062
Utgående Eget Kapital	43 831	502	214 744	1 014 112	-645 662	-68 937	558 590

1 jan - 30 sep 2024							
Belopp i KSEK	Bundet Eget Kapital			Fritt Eget Kapital			Total
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsomk ostnader	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående Eget Kapital	32 265	502	60 711	820 740	-464 416	-83 074	366 728
Balansering av föregående års resultat					-83 074	83 074	0
Periodens resultat					0	88 865	88 865
Fond för utvecklingsutgifter			46 054		-46 054	0	0
Utgående Eget Kapital	32 265	502	106 765	820 740	-593 544	88 865	455 594

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

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	- 20 844	22 581	- 62 035	85 366	61 485
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 855	1 794	5 565	5 413	7 207
Erhållen ränta	601	923	1 204	4 107	5 042
Erlagd ränta	- 145	- 90	- 1 106	- 607	- 659
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	- 18 533	25 208	- 56 372	94 279	73 075
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>					
Ökning (-)/Minskning(+) av kundfordringar	-	- 30 406	-	- 30 406	-
Ökning (-)/Minskning(+) av övriga fordringar	- 2 552	- 1 030	4 585	- 7 596	- 34 716
Ökning (+)/Minskning(-) av leverantörsskulder	- 2 119	- 2 976	- 138	1 182	6 558
Ökning (+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder	- 3 840	1 329	1 406	3 978	2 469
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 27 044	- 7 875	- 50 520	61 436	47 386
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 25 419	- 18 688	- 83 940	- 47 414	- 73 260
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	- 897	- 826	- 1 095	- 1 095
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	- 14 682	- 95 633	- 108 427
Erhållit vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	25	25
Förändring av långfristig fordran	- 109	- 2 185	5 515	- 9 383	- 4 560
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 25 528	- 21 770	- 93 933	- 153 500	- 187 317
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	240 000	-	-
Emissionskostnader	- 16 906	-	- 35 062	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 16 906	-	204 938	-	-
Periodens kassaflöde	- 69 478	- 29 644	60 485	- 92 064	- 139 931
Likvida medel vid periodens början	200 846	148 395	70 883	210 814	210 814
Likvida medel vid periodens slut	131 369	118 751	131 369	118 751	70 883