



Kv4 2025
Bokslutskommuniké
1 januari 2025 - 31 december 2025

SVENSKA AEROGEL

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2025

Svenska Aerogel Holding AB

Väsentliga händelser helåret 2025

- Bolagets nettokassautflöde (net burn rate) för helåret förbättrades med 6 MSEK jämfört med föregående år, till följd av reducerade kostnader och ökad försäljning
- Bolaget mottar Ramp-up order av Outlast® Technologies
- Containerorder till nya kunder inom Bygg och Fastighet
- Order på två ton från en tillverkare av termiska isoleringslösningar för friluftsprodukter
- Företrädesemission tillförde bolaget cirka 24,6 MSEK före emissionskostnader
- Styrelsen beslutar om en riktad emission av units samt en emission av vederlagsfria teckningsoptioner att delas ut till bolagets aktieägare

Finansiell översikt

(TSEK)	Kv4 2025	Kv4 2024	2025	2024
	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>	<i>helår</i>
Nettoomsättning	1 200	1 021	4 714	2 588
Rörelseresultat	-7 592	-7 658	-31 469	-33 518
Resultat före skatt	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Resultat efter skatt⁽¹⁾	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Resultat per aktie (kr)	-0,26	-0,82	-1,10	-3,60
Antal aktier vid periodens utgång	29 151 722	9 500 726	29 151 722	9 500 726

¹⁾Under 2024 omvandlades ett lån från Energimyndigheten på 4,5 miljoner SEK till ett bidrag. Detta generade en positiv engångseffekt på resultatet under 2024.

Denna information är sådan information som Svenska Aerogel är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom vd Tor Einar Norbakks försorg, för offentliggörande den 12 februari 2026 kl. 08:30.



Vd har ordet

Den rullande 12-månadersförsäljningen har under 2025 uppvisat en positiv trend och det noterades en ökning om 82% jämfört med föregående år. I kombination med fortsatta kostnadsbesparingar, har den ökade försäljningen under 2025 stärkt bolagets nettokassautflöde (net burn rate, NBR). Bolaget uppvisade en förbättring med 20% jämfört med föregående år.

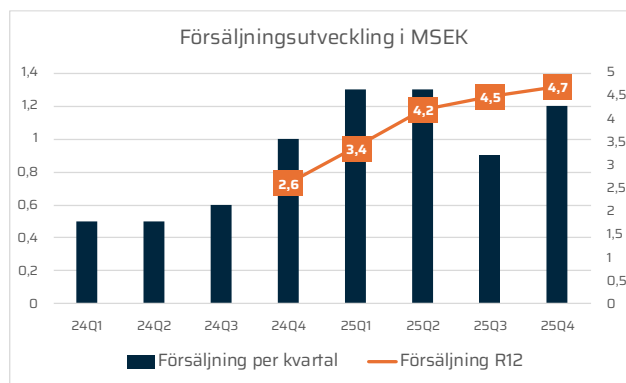
Under 2025 ökade antalet kunder i kommersiell fas med 50% och uppgick till totalt 15 kunder i slutet av året. Detta innebär att fler kunder har certifierat och lanserat produkter på marknaden samt att volymerna förväntas växa. Segmentet Advanced var särskilt framgångsrikt och stod för den större andelen av det totala ordervärdet 2025. En bidragande anledning är att Outlast® Technologies och vår nordamerikanska kund, båda verksamma inom isolerande textilier och fibrer, lade återkommande ordrar. Potentialen hos dessa kunder är betydande och, baserat på deras egna förväntade volymer, bedöms de även under 2026 stå för en signifikant del av den totala ordervolymen.

En annan kund inom segmentet Advanced är Matrix Brands, som är specialiserade på att utveckla och kommersialisera globala varumärken inom personvårdssektorn. En viktig milstolpe under året var en framgångsrik uppskalning av aerogelmaterialet i produktion. Matrix förbereder nu lanseringen av personvårdsprodukten som är planerad till mitten av 2026. Lanseringen kommer att ske både digitalt och i fysiska butiker. När produkten är lanserad kan vi berätta mer om produkten och den adresserbara marknaden.

Marknadsläget inom Bygg & Fastighet i Europa var fortsatt utmanande under 2025. Trots detta

certifierade och lanserade flera kunder produkter inom segmentet och användningen av cool roof-applikationer, det vill säga reflekterande och värmeisolerande ytbehandlingar av tak, ökade generellt i södra Europa. Frankrike utmärkte sig under året som en ledande marknad inom området. I Italien var intresset för Quartzene® särskilt stort inom isolerande putssystem som bland annat används vid energirenovering av stenbyggnader.

Trots en utmanande kapitalmarknad under 2025 genomförde bolaget under hösten en riktad emission med en utvald grupp investerare. Emissionen stärkte bolagets finansiella ställning och skapade stabila förutsättningar för fortsatt drift och utveckling. Särskilt glädjande är att bolagets tidigare vd, Anders Lundström, deltog i emissionen, vilket visar fortsatt tilltro till bolagets inriktning och framtid.



Den rullande 12-månadersförsäljningen visar på en fortsatt positiv utveckling driven av ökad kundaktivitet och fler projekt som nått kommersiell fas.

Under 2025 förbättrades bolagets nettokassautflöde med 6 MSEK jämfört med föregående år. Förbättringen drevs av ökad försäljning samt genomförda kostnadsreduceringar, där utflödet från omkostnader minskade med 1 MSEK och personalkostnader med 2 MSEK.

Det är med stor glädje att vi nu har 15 kunder i kommersiell fas. När kunderna når mogen fas är deras intäktspotential tillräcklig för att göra bolaget självfinansierat.

Tor Einar Norbakk
Vd, Svenska Aerogel

Väsentliga händelser 2025

Bolaget mottar Ramp-up order av Outlast® Technologies

Svenska Aerogel mottog den första kommersiella ordern av Outlast® Technologies, en global ledare inom temperaturreglerande lösningar för textilindustrin. Ordervärdet uppgick till 924 000 SEK och är den största enskilda materialbeställningen hittills för Bolaget.

Containerorder till nya kunder inom Bygg & Fastighet

Bolaget erhöll en order på drygt 600 KSEK från sin franska distributör Novcoat. Materialet distribuerades till kunder inom Bygg & Fastighetssegmentet, däribland två nya kunder samt en etablerad tillverkare av Cool Roof-färg och termiskt isolerande ytskikt.

Order på totalt 4,6 ton från nordamerikansk tillverkare av isoleringslösningar för friluftsprodukter

Under året har kunden gått in i kommersiell fas och lagt återkommande ordrar omfattande 2 - 2,6 ton per order.

Företrädesemission tillförde bolaget cirka 24,6 MSEK före kvittningar och emissionskostnader

Företrädesemissionen tecknades till totalt 57,5 %, varav cirka 50,9 % tecknades med stöd av teckningsrätter och cirka 2,5 % av Företrädesemissionen, tecknades utan stöd av teckningsrätter. Genom företrädesemissionen ökade det totala antalet aktier i bolaget från 9 500 726 till 20 426 560.

Styrelsen beslutar om en riktad emission av units samt en emission av vederlagsfria teckningsoptioner att delas ut till bolagets aktieägare

Styrelsen i Svenska Aerogel Holding AB (publ) beslutade, med stöd av årsstämmans bemyndigande, om en riktad emission av units om cirka 15 MSEK till en särskilt utvald grupp investerare. Däribland bolagets tidigare vd Anders Lundström. Vid den extra bolagsstämman den 19 september godkändes styrelsens förslag om en andra riktad emission på motsvarande villkor, riktad till Gästrike Nord Invest AB och ledande befattningshavare i Svenska Aerogel. För att tillgodose både befintliga och nya ägares intressen beslutades även om utdelning av vederlagsfria teckningsoptioner (serie T07) med inlösenperiod i mars 2026.

Svenska Aerogels hållbarhetsarbete

Med visionen att vara den mest värdefulla affärspartneren för en mer hållbar värld vill vi anpassa våra produkter till våra kunders applikationer och bidra till att göra dem mer hållbara. Vi vill även utveckla och stärka vårt interna arbete inom de tre dimensionerna av hållbarhet: social hållbarhet, miljömässig hållbarhet och ekonomisk hållbarhet. Hållbarhetsarbetet stärker bolagets konkurrenskraft.

Under 2025 fortsatte bolaget att integrera hållbarhet i produktutveckling och produktion genom riktade åtgärder. Ett flerårigt utvecklingsarbete resulterade i uppskalning av ett specialutvecklat material med förbättrad prestanda, säkrare tillverkning och minskat klimatavtryck. Genom optimering av torkningsprocessen minskade energiförbrukningen i detta produktionssteg med cirka 40% per producerad enhet, vilket bidrog till ökad resurseffektivitet och lägre utsläpp. Parallellt genomfördes en översyn av hållbarhetsarbetet, kompletterad med kompetensutveckling inom hållbarhetsrapportering samt samverkan med akademien för att stärka kunskapsutbyte och fortsatt utveckling.

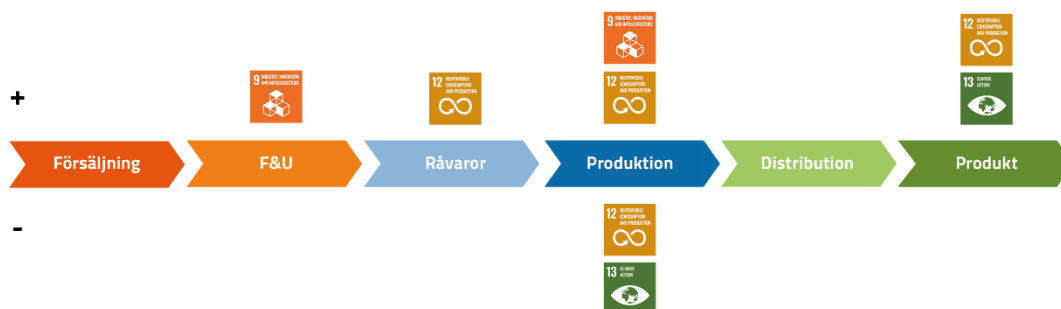


Viktiga hållbarhetsaktiviteter under 2025

- **Uppskalning av nytutvecklat material** Under våren genomfördes en uppskalning av det specialutvecklade aerogelmaterialet till Matrix Brands personvårdsprodukt. Detta är ett resultat av ett långvarigt utvecklingsarbete som syftat till att både höja prestandan och stärka hållbarhetsprofilen för materialet. Arbetet har omfattat en grundlig genomgång av samtliga ingående komponenter vilket har gett en säkrare tillverkning, minskad risk för kemisk hantering, reducerat klimatavtryck samt bättre prestanda då den nya produkten fördubblar slutproduktens effekt.
- **Uppdatering hållbarhetsaktiviteter** Under året har vi genomfört en översyn av vårt hållbarhetsarbete och vidareutvecklat våra hållbarhetsaktiviteter. I samband med detta har vissa tidigare insatser avslutats eller reviderats, samtidigt som nya aktiviteter har initierats. Ett fokusområde är minskad energiförbrukning i produktionen. Detta initiativ kräver både omfattande förarbete och produktutveckling då optimeringen även ska bidra till förbättrad produktprestanda. Målet är att reducera vårt klimatavtryck i produktionen samt stärka värdeerbjudande till våra kunder.
- **Reducerad energiförbrukning per producerat ton** Som en aktivitet under SDG-mål 12 har bolaget genomfört en optimering av torkningsprocessen. Förändringen gör det möjligt att torka en större mängd material samtidigt, vilket ökar produktionskapaciteten och effektiviteten samt minskar elförbrukningen i detta steg med cirka 40 % per producerad enhet. Förutom den direkta energibesparingen bidrar optimeringen till minskade koldioxidutsläpp och en mer resurseffektiv verksamhet.
- **Socialt ansvar** Under året tog vi emot fem studenter från Uppsala universitet inom ramen för ett samarbetsprojekt. Tillsammans med företagets handledare arbetade studenterna med tillämpningar av Quartzene® inom elbilsbatterier, vilket gav värdefulla resultat och utgör en grund för fortsatt utveckling inom området. Projektet gav studenterna praktisk erfarenhet av industriell produktutveckling och bidrog samtidigt till att stärka samarbetet mellan akademi och näringsliv.
- **Kompetenshöjande aktiviteter inom hållbarhet** Under hösten deltog vi i en workshopserie inom hållbarhet anordnat av Sandbacka Science Park och lokala industrier. Under träffarna fick vi förnyade kunskaper inom hållbarhetsrapportering och datainsamling, med fokus på kartläggning av direkta utsläpp från den egna verksamheten samt indirekta utsläpp från inköpt energi.

Prioriterade ESG-mål

Vi har valt de mål där vi har störst påverkan samt störst möjlighet att bidra till en positiv förändring. Målen är integrerade i vår affärs- och hållbarhetsstrategi och följs kontinuerligt upp parallellt med bolagets affärs- och hållbarhetsmål.





SDG* 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

För att möta framtida klimatutmaningar vill vi som organisation och producent vara med och bidra till en inkluderande och hållbar industri. För oss är innovation en av de viktigaste delarna och nyckeln för att hitta hållbara lösningar på miljömässiga utmaningar. Vi tror att laganda och mångfald bidrar till en mer innovativ och kreativ kultur som möjliggör vår vision om hållbara och innovativa material.

Övergripande mål 2030

- All innovation, utveckling och forskning ska ha social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet som utgångspunkt.
- Hitta innovativa lösningar som minskar produktionsprocessernas energi- och resursförbrukning.
- Aktivt arbete med produkt- och patentansökningar för att stärka vår affär. Idag har vi fem patent samt två patentansökningar.



SDG 12: Hållbar produktion och konsumtion

Att producera Quartzene® kräver både vatten och energi. Under 2023 gjorde vi detaljerade mätningar för att följa hur vatten- och energiförbrukningen ser ut. Med resultaten som grund, fokuserar vi på att hitta nya möjliga lösningar för att reducera förbrukningen. En lösning kan till exempel vara att recirkulera mera vatten.

Övergripande mål 2030

- Öka återvinningen av dricksvatten.
- Öka energiåtervinningen.



SDG 13: Bekämpa klimatförändringar

Klimatförändringarna är ett växande problem. Utsläppen av växthusgaser fortsätter att stiga och kan få allvarliga konsekvenser för vår miljö, hälsa och säkerhet. Våra mål handlar framför allt om att minska utsläppen i vår produktion, men de handlar även om indirekta utsläpp från köpt energi samt inköp av varor och tjänster. För att nå våra mål kommer vi att aktivt arbeta för en klimatsmart produktion, bli en bättre kravställare på underleverantörer, distributörer, kunder och samarbetspartners samt genomföra livscykelanalyser på våra produkter.

Övergripande mål 2030

- Minska CO₂-påverkan.
- Genomföra en livscykelanalys (LCA) på våra produkter.

Kort om Svenska Aerogel

Svenska Aerogel tillverkar och kommersialiserar det mesoporösa materialet Quartzene®. Svenska Aerogels affärsidé är att tillgodose marknadens behov av nya material som möter globala mål för hållbarhet. Quartzene® är flexibelt och kan skräddarsys för att tillföra avgörande och mer hållbara egenskaper i olika slutprodukter. Exempelvis gör Quartzene® slutprodukter effektivare genom att reducera behovet av andra material, minska vikten, ersätta plast och spara energi. Bolagets vision är att vara den mest värdefulla affärspartnern med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

Eftersom Quartzene® finns i olika varianter och kan optimeras för kundens behov, finns det stora möjligheter för Svenska Aerogels teknik i flera applikationer och branscher. För närvarande fokuserar bolaget på fyra kundsegment: Bygg & Fastighet, Processindustri, Transport och Advanced.

Quartzene® produceras idag i bolagets anläggning i Gävle men kan även tillverkas i kundernas anläggningar eller i kundtäta områden. Produktionen är designad i moduler som kan anpassas efter kundspecifika volymbehov. Försäljningen drivs genom direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder och genom distributörer i industrialiserade delar av världen.

Svenska Aerogel Holding AB är moderbolag i koncernen och den operativa verksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Patent och andra immateriella rättigheter

Svenska Aerogel har en välutvecklad IP-strategi där processer, rutiner och kompetens är implementerade och skyddade. Bolagets teknik och processer skyddas av patent och av bolagets konfidentiella och unika kunskaper. Bolaget är innehavare av fem patent samt att två patent är under granskning. De innehar de registrerade varumärkena "QUARTZENE" och "SEAQARE".

Finansiell översikt

Intäkter

Koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet 2025 uppgick till 1,2 (1,0) miljoner kronor. För perioden jan-dec 2025 uppgår nettoomsättningen till 4,7 (2,6) miljoner kronor.

Kostnader

För fjärde kvartalet 2025 uppgick kostnaden för sålda varor till 3,6 (3,1) miljoner kronor, försäljningskostnaderna till 2,7 (2,7) miljoner kronor, administrationskostnaderna till 1,8 (1,5) miljoner kronor och forsknings- och utvecklingskostnaderna till 0,9 (1,0) miljoner kronor.

För perioden jan-dec 2025 uppgick kostnaden för sålda varor till 15,5 (16,5) miljoner kronor, försäljningskostnaderna till 10,7 (12,6) miljoner kronor, administrationskostnaderna till 6,5 (6,5) miljoner kronor och forsknings- och utvecklingskostnaderna till 4,0 (4,5) miljoner kronor.

Resultat

För fjärde kvartalet 2025 uppgick EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) till -5,7 (-5,7) miljoner kronor, rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,6 (-7,7) miljoner kronor och resultatet efter finansiella poster uppgick till -7,7 (-7,8) miljoner kronor.

För perioden jan-dec 2025 uppgick EBITDA till -24,0 (-25,8) miljoner kronor, rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -31,5 (-33,5) miljoner kronor och resultatet efter finansiella poster uppgick till -31,9 (-34,2) miljoner kronor.

Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick 31 dec 2025 till 45,6 (45,3) miljoner kronor. Likvida medel uppgick 31 dec 2025 till 8,3 (1,5) miljoner kronor.

Finansiell ställning/Eget kapital och skulder

Koncernens eget kapital uppgick 31 dec 2025 till 37,8 (33,8) miljoner kronor. Långfristiga skulder uppgick till 0,2 (0,9) miljoner kronor.

Investeringar

Koncernen har under perioden okt-dec 2025 investerat 0,3 (0,0) miljoner kronor i maskiner och utrustning i bolagets produktionsanläggning i Gävle.

Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsens förslag är att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Kassaflöde

För fjärde kvartalet 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -7,0 (-5,2) miljoner kronor och kassaflödet från finansieringsverksamheten till -0,2 (-0,1) miljoner kronor.

För perioden jan-dec 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -25,7 (-28,3) miljoner kronor och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 32,9 (24,0) miljoner kronor.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 (K3). Siffrorna anges i TSEK om inget annat nämns.

Koncernen

Koncernen består av Svenska Aerogel Holding AB och det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Med anledning av det rådande globala omvärldsläget följer Svenska Aerogel kontinuerligt upp risker och vidtar åtgärder för att begränsa potentiell påverkan på koncernen. Utvecklingen i omvärlden har hittills inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Vid en fortsatt eller förvärrad geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet kan dock påverkan uppstå, vars omfattning på längre sikt är svår att bedöma då den styrs av externa faktorer utanför bolagets kontroll. En beskrivning av övriga risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i Bilaga IX som publicerades den 7 mars 2025 i samband med Svenska Aerogels företrädesemission. Bilagan finns tillgänglig på www.aerogel.se.

Certified Adviser

FNCA SWEDEN AB

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisningen för 2025 kommer att offentliggöras 27 mars 2026. Delårsrapport första kvartalet 2026 publiceras den 24 april. Delårsrapport andra kvartalet 2026, 17 juli 2026 och delårsrapport tredje kvartalet 2026, 23 oktober 2026.

Svenska Aerogels finansiella kalender finns tillgänglig på www.aerogel.se.

Svenska Aerogels årsstämma

Svenska Aerogels årsstämma kommer att hållas i Gävle onsdagen den 27 maj 2026. Styrelsens förslag till årsstämman är att ingen utdelning lämnas.

Revisors granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Gävle 12 februari 2026, kl. 08:30.



Tor Einar Norbakk
Vd, Svenska Aerogel

För vidare information, kontakta:

Tor Einar Norbakk, vd
070-616 08 67 toreinar.norbakk@aerogel.se

Henrik Andersson, CFO
076-777 17 83 henrik.andersson@aerogel.se

Resultaträkning för koncernen

(TSEK)	Kv4 2025	Kv4 2024	2025	2024
	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>jan-dec</i>	<i>jan-dec</i>
Nettoomsättning	1 200	1 021	4 714	2 588
Kostnad för sålda varor	-3 583	-3 061	-15 516	-16 529
Bruttoresultat	-2 383	-2 040	-10 802	-13 941
Försäljningskostnader	-2 652	-2 690	-10 701	-12 609
Administrationskostnader	-1 845	-1 450	-6 476	-6 545
Forskning- och utvecklingskostnader	-900	-1 025	-3 956	-4 512
Övriga rörelseintäkter	0	0	506	4 542
Övriga rörelsekostnader	188	-453	-40	-453
Rörelseresultat	-7 592	-7 658	-31 469	-33 518
Finansnetto	-102	-117	-431	-723
Resultat efter finansiella poster	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Skatt	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Hänförligt till				
Moderföretagets aktieägare	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Minoritetsintresse	0	0	0	0
Resultat per aktie				
före utspädning (kr)	-0,26	-0,82	-1,10	-3,60
efter utspädning (kr)	-0,26	-0,82	-1,10	-3,60
Antalet utestående aktier vid rapporteringsperiodens utgång före utspädning	29 151 722	9 500 726	29 151 722	9 500 726
Genomsnittligt antal aktier	29 151 722	9 500 726	21 005 750	8 939 329

Balansräkning för koncernen

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	905	1 656
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	212	425
Goodwill	1 278	2 974
	2 395	5 055
Materiella anläggningstillgångar		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	27 421	31 967
Pågående nyanläggningar	494	202
Inventarier, verktyg och installationer	492	208
	28 407	32 377
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepappersinnehav	187	187
	187	187
Summa anläggningstillgångar	30 989	37 619
Omsättningstillgångar		
Lager	1 525	1 985
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	903	936
Övriga fordringar	1700	775
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 222	2 398
	4 825	4 109
Kassa och bank	8 303	1 545
Summa omsättningstillgångar	14 653	7 639
Summa tillgångar	45 642	45 258

Balansräkning för koncernen

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	1 749	570
Ej registrerat aktiekapital	0	0
Övrigt tillskjutet kapital	324 097	289 327
Balanserat resultat inkl. årets resultat	-288 041	-256 143
Summa eget kapital	37 805	33 755
Avsättningar		
Avsättning för pensioner	232	232
Summa avsättningar	232	232
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	200	878
Övriga skulder	0	0
	200	878
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	497	2 897
Leverantörsskulder	2 168	1 623
Övriga skulder	2 918	4 188
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 822	1 685
	7 405	10 393
Summa skulder	7 837	11 503
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	45 642	45 258

Rapport över förändring i koncernens eget kapital

(TSEK)	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital Inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	570	0	289 327	-256 143	33 755
Periodens resultat				-31 899	-31 899
Optionspremie			0		0
Nyemission	1 179		39 074		40 253
Kostnad nyemission			-4 304		-4 304
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 749	0	324 097	-288 041	37 805
Ingående eget kapital 2024-01-01	26 031	0	267 841	-268 836	25 036
Periodens resultat				-34 241	-34 241
Optionspremie			0		0
Nyemission	21 473		30 081		51 554
Avsättning till fritt eget kapital	-46 934			46 934	0
Kostnad nyemission			-8 595		-8 595
Utgående eget kapital 2024-12-31	570	0	289 327	-256 143	33 755

Kassaflödesanalys koncernen

(TSEK)	Kv4 2025 <i>okt-dec</i>	Kv4 2024 <i>okt-dec</i>	2025 <i>helår</i>	2024 <i>helår</i>
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 566	-7 658	-31 469	-33 518
Förändring avsättningar	0	0	0	0
Avskrivningar	1 490	1 903	7 087	7 702
	-6 076	-5 755	-24 382	-25 816
Erlagd ränta	-102	-117	-431	-723
Betald inkomstskatt	0	0	0	0
	-6 178	-5 872	-24 813	-26 539
Ökning/minskning lager	158	69	461	-297
Ökning/minskning kundfordringar	-74	-521	33	-287
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	871	243	669	1 804
Ökning/minskning leverantörsskulder	-306	587	545	-675
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-1423	328	-2 552	-2 306
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 952	-5 166	-25 657	-28 300
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-292	20	-456	-152
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-292	20	-456	-152
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	0	0	40 253	51 554
Emissionskostnad	-186	-84	-4 303	-8 595
Optionspremie	0	0	0	0
Upptagna lån	0	0	5 000	0
Amortering av skuld	0	0	-8 079	-18 989
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-186	-84	32 871	23 970
Periodens kassaflöde	-7 430	-5 230	6 758	-4 482
Likvida medel vid periodens början	15 733	6 775	1 545	6 027
Likvida medel vid perioden slut	8 303	1 545	8 303	1 545

Koncernens nyckeltal

(TSEK)	Kv4 2025	Kv4 2024	2025	2024
	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>jan-dec</i>	<i>jan-dec</i>
Nettoomsättning	1 200	1 021	4 714	2 588
Omsättningstillväxt/minskning, %	18	107	82	-17
EBITDA	-5 743	-5 748	-24 026	-25 792
Rörelseresultat (EBIT)	-7 592	-7 658	-31 469	-33 518
Resultat efter skatt	-7 694	-7 775	-31 900	-34 241
Balansomslutning	45 642	45 258	45 642	45 258
Eget kapital	37 805	33 755	37 805	33 755
Soliditet, %	83	75	83	75
Eget kapital per aktie, kronor	1,3	3,55	1,8	3,78
Genomsnittligt antal aktier	29 151 722	9 500 726	21 005 750	8 939 329

Nyckeltalsdefinitioner

Omsättningstillväxt/minskning, %

Nettoomsättning dividerat med nettoomsättning motsvarande period föregående år.

EBITDA

Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar

Balansomslutning

Summa totala tillgångar.

Soliditet, %

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Eget kapital per aktie, kronor

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av antalet aktier vid varje månads utgång.

Resultaträkning moderbolaget Svenska Aerogel Holding AB

(TSEK)	Kv4 2025	Kv4 2024	2025	2024
	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>jan-dec</i>	<i>jan-dec</i>
Nettoomsättning	3 925	3 900	15 625	15 600
Bruttoresultat	3 925	3 900	15 625	15 600
Försäljningskostnader	-1 622	-2 050	-7 175	-7 848
Administrationskostnader	-1 856	-1 135	-6 518	-4 950
Forskning- och utvecklingskostnader	-281	-299	-1 109	-1 162
Rörelseresultat	166	416	823	1 640
Finansnetto	-33	-15	-30	44
Resultat efter finansiella poster	133	401	793	1 684
Lämnade koncernbidrag	-31 100	-34 300	-31 100	-34 300
Nedskrivning aktier i dotterbolag ²⁾	-76 028	-88 800	-76 028	-88 800
Skatt	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-106 995	-122 699	-106 335	-121 416

Nettoomsättningen är i sin helhet koncerninterna intäkter.

²⁾Bolaget har tidigare år använt en modell med diskonterade kassaflöden för att bedöma värdet på moderbolagets andelar i dotterbolag. Givet att modellen är komplex och förväntningarna i framtida kassaflöden är svåra att bedöma, har bolagets revisor rekommenderat styrelsen att övergå till en uppskattning av värdet baserat på ett genomsnitt av marknadsvärdet under året.

Denna förändring i bedömning återspeglar vår strävan efter att ge en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning i enlighet med gällande redovisningsprinciper. Värdet kommer framgent löpande att omvärderas utifrån den här principen för bedömning. Bedömningen har resulterat i att aktierna i dotterbolaget värderas till 44 MSEK i bokslutet för 2025.

Justeringen påverkar endast moderbolagets resultat- och balansräkning och ger ej heller några effekter på koncernens eller moderbolagets kassaflöde. Justeringen påverkar ej heller styrelsens eller ledningens tidigare kommunicerade bedömning av möjligheterna för god tillväxt och expansion under de närmaste åren.

Balansräkning moderbolaget

Svenska Aerogel Holding AB

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i koncernföretag	43 972	120 000
Andra långfristiga värdepappersinnehav	187	187
	44 159	120 187
Summa anläggningstillgångar	44 159	120 187
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	0	0
Fordran koncernbolag	0	0
Övriga fordringar	390	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96	134
	486	144
Kassa och bank	5 859	1 167
Summa omsättningstillgångar	6 345	1 311
Summa tillgångar	50 504	121 498
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 749	570
Ej registrerat aktiekapital	0	0
Fritt eget kapital		
Överkursfond	381 160	392 291
Balanserat resultat	-237 871	-162 357
Årets resultat	-106 335	-121 416
Summa eget kapital	38 703	109 088
Avsättningar		
Avsättning för pensioner	232	232
Summa avsättningar	232	232
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	392	178
Skulder till koncernföretag	7 703	8 277
Övriga skulder	2 223	2 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 251	1 120
Summa skulder	11 569	12 178
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	50 504	121 498