

ÅRSREDOVISNING & KONCERNREDOVISNING 2025

Svenska Aerogel Holding AB (publ)
559026-8032



SVENSKA AEROGEL

Styrelsen och verkställande direktören för Svenska Aerogel Holding AB (publ)
upprättar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.
Organisationsnummer 559026-8032.

Förvaltningsberättelse

Styrelse

Jonas Lundberg, ordförande
Mårten Hellberg, styrelseledamot
Jim Wennerlid, styrelseledamot

Revisorer är Cedra Sverige AB med Jonas Åkerlund som huvudansvarig revisor.
Tor Einar Norbakk är verkställande direktör.



År 2025 i korthet

Bolaget gjorde flera viktiga framsteg under 2025. Antalet kundprojekt i projektportföljen uppgick till 170, vilket motsvarar en ökning med 11 procent och antalet kunder i kommersiell fas uppgick till 15, vilket motsvarar en ökning med 50 procent jämfört med föregående år. Att en kund är i kommersiell fas innebär att deras produkter är lanserade och att de aktivt arbetar med marknadsexpansion. De 15 kunder som befinner sig i kommersiell fas representerar en betydande intäktspotential. Enligt våra beräkningar har de tillsammans potential att göra Bolaget kassaflödespositivt, om och när, de når mogen fas.

Vår rullande tolv månaders försäljning ökade med över 80 procent jämfört med föregående år. Ökningen drevs framför allt av framgångsrika resultat för våra kunder inom segmentet Advanced, där isolerande textilier och en produkt inom personvårdsindustrin var mest bidragande. Inom samma segment mottog vi vår enskilt största materialorder hittills, vilket var en viktig milstolpe för bolaget. Vi har även utvecklat och förbättrat Bolagets kostnadskontroll vilket har resulterat i att Bolagets nettokassautflöde (net burn rate) för helåret 2025 minskade med 6 MSEK jämfört med föregående år. Resultatet är en kombination av ökade intäkter och reducerade omkostnader.

Blickar vi framåt är vårt fokus tydligt: att fortsätta utöka vår projektportfölj med nya kunder, stötta befintliga kunder i deras utvecklingsarbete samt, i de fall vi kan, hjälpa dem att nå kommersiell framgång. När fler kunder når kommersiell fas och lanserar produkter på olika marknader innebär det att vår teknik och vårt material når ut bredare, vilket bidrar till att skapa efterfrågan hos slutkonsumenter. På så sätt bygger vi stegvis upp en stabil och växande intäktbas som lägger grunden för en långsiktigt lönsam affär.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla våra investerare för ert fortsatta stöd och förtroende. Det är ni som möjliggör de framsteg som bolaget har gjort under det senaste året, och tack vare er kan vi fortsätta utvecklas tillsammans med våra kunder. - vd Tor Einar Norbakk

Om Svenska Aerogel

Svenska Aerogel tillverkar och kommersialiserar det mesoporösa materialet Quartzene®. Bolagets affärsidé är att tillgodose marknads behov av nya material som möter globala mål för hållbarhet. Quartzene® är flexibelt och kan skräddarsys för att tillföra avgörande och hållbarare egenskaper i olika slutprodukter.

Svenska Aerogel Holding AB är moderbolag i koncernen och den operativa verksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget Svenska Aerogel AB. Bolagets aktier är upptagna till handel och noterade på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Svenska Aerogels huvudkontor ligger i Gävle och omfattar ett labb och en produktionsanläggning.

Quartzene® och dess egenskaper

Genom att tillsätta Quartzene® kan isolering mot värme, kyla och ljud samt brandskydd förbättras i slutprodukter. Materialet gör produkterna effektivare, exempelvis genom att reducera behovet av andra material, minska vikten, ersätta plast och spara energi. Quartzene® erbjuder liknande material-egenskaper som traditionella aerogeler men är mer hållbara på grund av den förenklade och mindre resurskrävande tillverkningsprocessen.

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. Materialet finns i både hydrofil (vattenabsorberande) och hydrofob (vattenavstötande) form. Den hydrofila egenskapen är unik för materialet, då andra aerogeler är hydrofoba i sin natur. Detta ger en stor konkurrensfördel och öppnar upp för ytterligare användningsområden. En annan fördel är möjligheten att dopa in (kemiskt modifiera) olika ämnen i materialet för att utveckla önskade egenskaper. Finkornigheten öppnar även upp möjligheter att använda materialet i applikationer som tidigare inte varit möjliga, eftersom traditionella aerogeler begränsas av sin partikelstorlek.



Vision och värdeord

Svenska Aerogels vision är att vara den mest värdefulla affärspartneren med banbrytande materiallösningar för en hållbar värld.

LAGANDA

Vi är innovativa med tydligt syfte och vi styr vår teknologi mot framtiden.

KUNDVÄRDE

Vi skapar värde för våra kunder med hållbara och energibesparande lösningar som möter marknadens behov av ökad effektivitet.

HÅLLBARHET

Vi värnar om den globala nyttan och tar hänsyn till hälsa, säkerhet och miljöpåverkan i varje steg.



Marknadsöversikt

Quartzene® konkurrerar med klassiska aerogeler genom att vara mer kostnadseffektiv, flexibel och skalbar. Svenska Aerogels teknik och produktionskapacitet öppnar upp för en betydligt bredare användning av aerogelmaterial än vad som tidigare varit möjligt. Svenska Aerogel ser stor potential för tillämpning av Quartzene® inom flera marknadssegment. Några exempel på marknader där Svenska Aerogel ser stor potential för tillämpning av Quartzene® är marknaden för ytskikt, såsom termiskt isolerande, högreflekterande och brandskyddande beläggningar. Andra marknader inkluderar högisolering textilier samt lösningar för batterisäkerhet i elfordon.

Den globala marknaden för aerogeler beräknas nå cirka 3,49 miljarder USD år 2030, där kiselbaserade aerogeler utgör den största segmentet. Nordamerika är den största marknaden där den ledande aktören har en omsättning på flera hundra miljoner USD under räkenskapsåret 2024. Efterfrågan på aerogeler är särskilt stark inom fordons-, flyg-, marin-, bygg- och fastighetssektorn samt olje- och naturgasindustrin, med stor tillväxtpotential inom batterisäkerhet för elfordon. Svenska Aerogels material skapar möjligheter inom många marknadssegment, såsom textil-, försvars- och personvårdsindustrin.

Segment och applikationer

Mångsidigheten i Quartzene® öppnar upp för ett stort antal kvalificerade tillämpningar. För närvarande fokuserar Svenska Aerogel på fyra marknadssegment:

Bygg & Fastighet

Quartzene® erbjuder såväl energieffektivitet som andra förbättrade materialegenskaper som industrin efterfrågar: värmeisolering, låg densitet och ökad säkerhet.

Exempel på applikationer/användningsområden:

- Cool Roof-lösningar
- Värmeisolerande färger och ytbehandlingar
- PIR-skumpaneler
- Brandskydd för trä och metall

Processindustri

Quartzene® kan användas för att begränsa värmeförluster, spara energi, minimera kondensproblem och förhindra skador från heta ytor på arbetsplatsen.

Exempel på applikationer/användningsområden:

- Värmeisolerande "Safe touch"-ytbehandlingar
- Värmeisolerande mattor

Transport

Quartzene® erbjuder transportindustrin värmeisolering som är högpresterande, lätt, brandhämmande och som ökar säkerheten för passagerare.

Exempel på applikationer/användningsområden:

- Värmeisolerande, flamskyddande ytbehandling och komposit
- Förhindrande av termisk rusning mellan och ovanpå battericeller
- Bärare av koppar i båtbottnfärger

Advanced

Quartzene's flexibla och mångsidiga egenskaper möjliggör högpresterande lösningar för avancerade applikationer inom olika industrier, där innovation och prestanda är avgörande.

Exempel på applikationer/användningsområden:

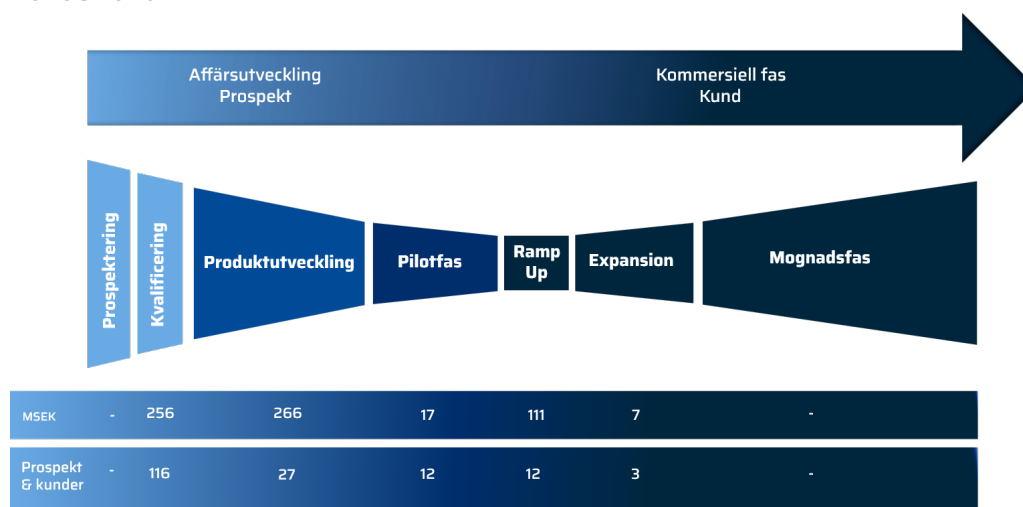
- Termisk isolering i fibrer, textilier och kompositstrukturer lämpligt för såväl civila som inom försvarsindustrin.
- Kontrollerad frisättning reglerar frisättningen av aktiva ingredienser, exempelvis i aktiva beläggningar, kosmetika och life science.
- Filtrering och sorption möjliggör avancerad separation, rening och fuktkontroll i filtreringsapplikationer för luft, gas och vätskor.

Försäljning

Svenska Aerogel har en intern säljorganisation med direktförsäljning mot strategiskt viktiga kunder samt ett växande nätverk av distributörer. För närvarande har bolaget 18 distributörer i Europa, Asien och Nordamerika. Distributörerna är utvalda med beaktande av deras förmåga att arbeta med Quartzene®, förstå kundernas behov och erbjuda materialet i lösningar där det gör mest nytta. Bolaget utvärderar löpande befintliga och nya distributörer. Den tekniska kompetensen hos återförsäljare ses som avgörande då försäljningens första faser kräver gemensamma tekniska studier och tester som drivs tillsammans mellan Svenska Aerogel, återförsäljare och kund.

Affärsutveckling och säljcykler

Säljprocessen från prospektering till att bolaget uppnår full potential hos en kund är en utveckling som tar olika lång tid beroende på vilken typ av verksamhet kunden bedriver. Det tar i regel minst ett år innan en ny produkt med Quartzene® är redo för lansering. Kunderna har valt att ta in Quartzene® i syfte att utveckla produkter med nya egenskaper. I bilden nedan illustreras processen från en första kontakt med potentiell kund tills dess att kunden har etablerat produkten på marknaden och blir en återkommande kund.



Siffrorna i bilden avser potentiella intäkter i mogen fas inom respektive fas. Kundstatus: mars 2026.

Försäljningsprocessen kan liknas med en tratt som består av två huvudsakliga delar. Den ena är försäljnings- och utvecklingsdelen där Svenska Aerogel anpassar och utvecklar produkten tillsammans med kunden för att få projekten i kommersiell fas. De projekt som inte lyckas faller av i denna del av affärsutvecklingscykeln. De projekt som lyckas går över i den andra delen av tratten. Där introduceras och lanseras produkten till marknaden och kundens marknadsarbete ger fortsatt ökade volymer i expansions- och mognadsfas.

- **Prospektering:** Uppsökande försäljning till kund, säljpitch samt värdeskapande möten via mässor, hemsida, nätverk, sociala medier osv.
- **Kvalificering:** Innefattar att kunderna genomför de initiala proverna och testerna för att verifiera de första resultaten. Detta lägger grunden för nya produktutvecklingsprojekt och nästa fas.
- **Produktutveckling:** Innefattar bland annat beslut på en affärsplan, vidare formuleringsarbete, och applikationstester, optimering, tekniskt godkännande samt certifiering.
- **Pilotfas:** Innefattar bland annat större kundtester, pilotproduktion, linjeprovkörningar, kvalitetstester och förhandling om kommersiella villkor.
- **Ramp up:** Kunden förhandlar om kommersiella villkor med sina respektive kunder. Planerar för produktlansering och bearbetning av marknaden samt fullskalig produktion.
- **Expansions- och mognadsfas:** Produkten lanseras i fler områden, återkommande regelbundna och större ordrar samt organisk tillväxt.

Partners

Svenska Aerogel deltar i projekt med industriella partners i utvalda segment med gemensamt syfte att utveckla kommersiella produkter och lösningar. Koncernen har välutvecklade samarbeten med forskningsinstitut, högskolor och experter inom relevanta områden. I många fall agerar också potentiella kunder som partners i utvecklingsprojekten.

Produktion

För att producera Quartzene[®] används resurser som kisel, vatten och förnybar energi i en patenterad process. Koncernens anläggning i Gävle har idag en kapacitet att tillverka 225 ton Quartzene[®] årligen, och den är redo för ytterligare expansion med en total kapacitet på över 1000 ton per år. Produktionen är utformad i moduler som kan sättas upp i kundernas anläggningar eller i kundtäta områden. Modulerna kan anpassas efter kundspecifika volymbehov. Detta är i linje med bolagets ambitioner att arbeta för en hållbar utveckling i hela tillverkningskedjan och bidra till effektivare logistikflöden, vilket minskar transportbehoven och växthusgasutsläppen.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

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. Under våren mottog Svenska Aerogel en första större order från kunden, omfattande 2,6 ton material. Efter en framgångsrik första produktionsbatch, där materialet använts i friluftsprodukter för förbättrad termisk isolering, besökte kunden Svenska Aerogel's anläggning i september. I samband med besöket lade kunden ytterligare en order omfattande 2 ton.

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 årsstämman 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 TO7) med inlösenperiod i mars 2026.

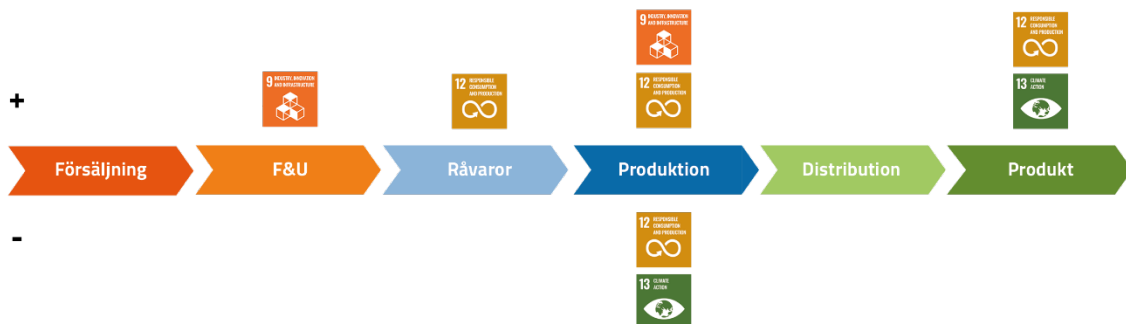
Svenska Aerogels hållbarhetsarbete

Genom att anpassa våra produkter till kundernas applikationer arbetar vi för att bidra till effektivare resursanvändning och minskad miljöpåverkan där produkterna används.

Parallellt utvecklar vi vårt interna hållbarhetsarbete inom tre områden: sociala arbetsvillkor, miljöprestanda och långsiktigt ekonomiskt värdeskapande. Arbetet omfattar tydliga mål, uppföljning och kontinuerliga förbättringar i vår egen verksamhet och i samarbete med våra affärspartners.

Prioriterade globala mål

Vi har kartlagt hur vår värdekedja påverkar de 17 globala målen (Sustainable Development Goals/SDGs), positivt som negativt. Utifrån denna kartläggning har vi valt att fokusera vårt hållbarhetsarbete på de mål där vi har störst påverkan och störst möjlighet att bidra till en positiv förändring. Målen är integrerade i vår affärs- och hållbarhetsstrategi och följs kontinuerligt upp parlt med bolagets affärs- och hållbarhetsmål.



Bilden illustrerar Svenska Aerogels värdekedja och visar var i värdekedjan bolaget orsakar eller bidrar till väsentlig positiv respektive negativ påverkan, baserat på den dubbla väsentlighetsanalysen.

Våra utvalda globala mål

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 och målet var att ha ytterligare två - tre patentansökningar före 2025 vilket uppnåddes under 2024.

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 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 att reducera vårt koldioxidutsläpp såväl indirekta som direkta, bli en bättre kravställare på underleverantörer, distributörer, kunder och samarbetspartners samt genomföra livscykelanalyser på våra produkter.

Övergripande mål 2030

- Minska CO₂-påverkan.
- Genomföra en LCA på våra produkter.

Jämlikhet inom organisationen

Vi eftersträvar jämlikhet och ett inkluderande förhållningssätt i hela vår organisation, som en del av vårt interna arbete med social hållbarhet. Vi tror att alla människors unika erfarenheter och kompetenser är viktiga för ett bolags utveckling och för en innovativ och kreativ organisationskultur. Därför har bolaget en mångfald av anställda med olika kön, ålder och etnisk bakgrund. Svenska Aerogel arbetar kontinuerligt med att lyfta fram alla anställdas perspektiv och främja laganda. Bolaget

strävar efter en jämn könsfördelning både i ledningen och bland medarbetarna. I dagsläget utgör kvinnor 33 procent av ledningsgruppen. Av det totala antalet anställda är 36 procent kvinnor och andelen utlandsfödda 45 procent.

Certifieringar

Bolaget är certifierat enligt standarden ISO 9001. Svenska Aerogel verifierades enligt ISO 26000 år 2023 och re-verifierades år 2024.

Miljötillstånd

Svenska Aerogel bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt beslut 551-3772-2019 och enligt kontrollprogram upprättat 2023-06-30. I nuvarande villkor har vi dispens gällande utsläpp av vatten från verksamheten. Dispensen förnyas årligen av Gävle Kommun i samråd med Gävle Vatten. Bolaget redovisar enligt upprättat kontrollprogram.



Viktiga hållbarhetshändelser under 2025

- **Uppskalning av nyutvecklat material** Under våren genomfördes en uppskalning av det specialutvecklade aerogelmaterialet till Matrix Brands personvårdsprodukt. Detta är ett resultat av ett mångårigt 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 producerad 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.

Flerårsöversikt (tkr)

KONCERNEN	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	4 714	2 588	3 115	6 354	1 791
Resultat efter finansiella poster ¹⁾	-31 900	-34 241	-44 108	-40 272	-40 640
Resultat per aktie (kr)	-1,10	-3,60	-8,47	-10,12	-27,45
Antal aktier vid periodens utgång	29 151 722	9 500 726	5 206 151	3 978 250	1 480 333
Balansomslutning	45 642	45 258	58 510	74 407	101 035
Soliditet (%)	83	75	43	58	62
MODERBOLAGET	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	15 600	15 600	15 600	15 600	15 600
Resultat efter finansiella poster	-75 235	-87 116	832	1 077	1 367
Balansomslutning	50 504	121 536	213 498	222 836	246 813
Soliditet (%)	77	90	88	92	90

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.

Framtida utveckling

Koncernens kund- och marknadsaktiviteter för att introducera och sälja Quartzene® på marknaden kommer att fortsätta under kommande år med förväntad förbättrad omsättning och resultat.

Verksamhetens fortsatta utveckling förutsätter ytterligare finansiering, och styrelsen utvärderar aktivt olika alternativ för att säkerställa långsiktig kapitalförsörjning. Bedömningen är att den löpande verksamheten kan bedrivas de kommande 12 månaderna. Samtidigt är tidpunkten för genomförandet av extern finansiering eller andra åtgärder inte helt fastställd. Om extern finansiering inte skulle realiseras inom förväntad tidsram kan en väsentlig osäkerhet uppstå kring finansieringen av den fortsatta verksamheten.

Sammantaget anser styrelsen dock att förutsättningarna för att säkerställa fortsatt finansiering är goda, baserat på bolagets historiska förmåga att attrahera kapital och ambitionen att upprätthålla en hållbar kapitalstruktur.

Förändring av eget kapital

KONCERNEN	Aktiekapital	Ej	Övr	Annat eget kapital	Totalt
		registrerat	tillskjutet		
2024					
Belopp vid årets ingång	26 031	0	267 841	-268 836	25 036
Optionspremie			0		0
Nyemission	21 473		30 081		51 554
Emissionskostnader			-8 595		-8 595
Nedsättning av aktiekapital	-46 934			46 934	0
Årets resultat				-34 241	-34 241
Belopp vid årets utgång	570	0	289 327	-256 143	33 755
2025					
Belopp vid årets ingång	570	0	289 327	-256 143	33 755
Optionspremie			0		0
Nyemission	1 179		39 074		40 253
Emissionskostnader			-4 304		-4 304
Årets resultat				-31 900	-31 900
Belopp vid årets utgång	1 749	0	324 097	-288 041	37 805

MODERBOLAGET	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt
	Aktiekapital	Ej	Överkursfond	Balanserat	Årets	
		registrerat				
2024						
Belopp vid årets ingång	26 031	0	323 871	-119 889	-42 468	187 545
Disposition enl beslut av årets stämma				-42 468	42 468	0
Optionspremie				0		0
Nyemission	21 473		30 081			51 554
Emissionskostnader			-8 595			-8 595
Nedsättning av aktiekapital	-46 934			46 934		0
Årets resultat					-121 416	-121 416
Belopp vid årets utgång	570	0	345 357	-115 423	-121 416	109 088
2025						
Belopp vid årets ingång	570	0	345 357	-115 423	-121 416	109 088
Disposition enl beslut av årets stämma				-121 416	121 416	0
Optionspremie				0		0
Nyemission	1 179		39 074			40 253
Emissionskostnader			-4 304			-4 304
Årets resultat					-106 335	-106 335
Belopp vid årets utgång	1 749	0	380 127	-236 839	-106 335	38 702

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	380 127 803
Ansamlad förlust	-236 839 276
Årets förlust	-106 335 120

36 953 407

Disponeras så att i ny räkning överföres 36 953 407 kronor.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning för koncernen (tkr)

	Not	2025	2024
Nettoomsättning	1, 19, 22	4 714	2 588
Förändring lager av färdiga varor		0	0
Övriga rörelseintäkter	21	506	4 604
		5 220	7 192
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 226	-1 019
Övriga externa kostnader	2,3	-11 719	-13 275
Personalkostnader	4	-16 259	-18 193
Övriga rörelsekostnader		-40	0
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5-9	-7 445	-8 222
Rörelseresultat		-31 469	-33 517
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader		-431	-724
Resultat före skatt⁽¹⁾		-31 900	-34 241
Årets resultat		-31 900	-34 241
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-31 900	-34 241
Resultat per aktie			
före utspädning (kr)		-1,10	-3,60
efter utspädning (kr)		-1,10	-3,60
Antal aktier vid årets utgång		29 151 722	9 500 726
Genomsnittligt antal aktier		21 005 750	8 939 329

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.

Balansräkning för koncernen (tkr)

TILLGÅNGAR	Not	2025-12-31	2024-12-31
	1		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likn arbeten	5	905	1 656
Patent, ERP-system samt liknande rättigheter	6	212	425
Goodwill	7	1 278	2 974
		2 395	5 055
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	27 421	31 967
Inventarier, verktyg och installationer	9	492	208
Pågående nyanläggningar och förskott avs materiella anläggningstillgångar	10	494	202
		28 407	32 377
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	187	187
		187	187
Summa anläggningstillgångar		30 989	37 619
Omsättningstillgångar			
Lager		1 525	1 985
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		903	936
Övriga fordringar		1 700	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
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1		
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		1 749	570
Ej registrerat aktiekapital		0	0
Övrigt tillskjutet kapital		324 097	289 327
Annat eget kapital inkl årets resultat		-288 041	-256 143
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		37 805	33 755
Summa eget kapital		37 805	33 755

Avsättningar			
Avsättning för pensioner		232	232
Summa avsättningar		232	232
Långfristiga skulder			
	11,12		
Skulder till kreditinstitut		200	878
Övriga skulder		0	0
Summa långfristiga skulder		200	878
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	11	497	2 897
Leverantörsskulder		2 168	1 623
Övriga skulder		2 918	4 188
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 822	1 685
Summa kortfristiga skulder		7 405	10 393
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	18	45 642	45 258

Kassaflödesanalys koncernen (tkr)

	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1		
Rörelseresultat före finansiella poster		-31 469	-33 500
Förändring avsättningar		0	0
Avskrivningar		7 087	7 707
Erlagd ränta		-431	-741
		-24 813	-26 534
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning lager		461	-297
Ökning/minskning kundfordringar		33	-287
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		669	1 803
Ökning/minskning leverantörsskulder		545	-675
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-2 552	-2 310
		-25 657	-28 300
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-456	-152
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	0
		-456	-152
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån		5 000	0
Amortering av lån		-8 079	-18 989
Optionspremie		0	0
Nyemission		35 950	42 959
		32 871	23 970
Årets kassaflöde		6 758	-4 482
Likvida medel vid årets början		1 545	6 027
Likvida medel vid årets slut		8 303	1 545

Resultaträkning för moderbolaget

	Not	2025	2024
Nettoomsättning	1, 19,22	15 600	15 600
Övriga rörelseintäkter	21	25	64
		15 625	15 664
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-2 549	-2 445
Personalkostnader	4	-12 253	-11 579
		-14 802	-14 024
Rörelseresultat		823	1 640
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	13, 14	-76 028	-88 800
Räntekostnader		-30	44
		-75 235	-87 116
Resultat efter finansiella poster		-75 235	-87 116
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-75 235	-87 116
Lämnade koncernbidrag		-31 100	-34 300
Årets resultat		-106 335	-121 416

Balansräkning för moderbolaget

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i koncernföretag	13,14,20	43 972	120 000
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	187	187
		44 159	120 187
Summa anläggningstillgångar		44 159	120 187
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		0	0
Aktuella skatteskulder	17	334	38
Övriga fordringar		56	10
Förutbetalda kostnader		97	134
		487	182
Kassa och bank		5 859	1 167
Summa omsättningstillgångar		6 346	1 348
Summa tillgångar		50 504	121 536
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1		
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 749	570
Ej registrerat aktiekapital		0	0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		380 127	345 357
Balanserat resultat		-236 839	-115 423
Årets resultat		-106 335	-121 416
Summa eget kapital		38 702	109 088
Avsättningar			
Avsättning för pensioner		232	232
Summa avsättningar		232	232

Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		392	178
Skulder till koncernbolag		7 704	8 277
Aktuella skatteskulder	17	0	0
Övriga skulder		2 223	2 640
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 251	1 121
		11 569	12 216
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	18	50 504	121 536

Kassaflödesanalys för moderbolaget

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	Not	2025	2024
Rörelseresultat före finansiella poster	1	823	1 640
Förändring avsättningar		0	0
Erlagd ränta		-30	44
		793	1 684
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av kundfordringar		0	0
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		-10	-13
Förändring av leverantörsskulder		214	-41
Förändring av skulder till koncernbolag		-574	-822
Förändring av övriga kortfristiga skulder		-582	-2 797
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-159	-1 989
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Aktieägartillskott		0	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Nyemission		35 950	42 959
Optionspremie		0	0
Lämnade koncernbidrag		-31 100	-34 300
Upptagna lån		5 000	0
Amortering av lån		-5 000	-9 882
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 850	-1 223
Årets kassaflöde		4 691	-3 212
Likvida medel vid årets början		1 167	4 379
Likvida medel vid årets slut		5 858	1 167

Noter (tkr)

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1

Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov. Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

Utländska valutor

Monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta värderas till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs. Företaget tillämpar inte valutasäkring.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Offentliga bidrag

I de fall ingen framtida prestation för att erhålla bidraget krävs, intäktsredovisas offentliga bidrag då villkoren för att erhålla bidraget är uppfyllda. Offentliga bidrag värderas till verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Koncernen redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10
Patent	10
ERP-system	20
Goodwill	10

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	4-20
Inventarier, verktyg och installationer	20

Komponentindelning

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på komponenter när komponenterna är betydande och när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Utgifter för löpande reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att ett tillgångsvärde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Låneutgifter

De låneutgifter som uppkommer då koncernen lånar kapital kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppstår.

Finansiella instrument

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

Leasingavtal

Alla leasingavtal är operationella leasingavtal.

Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro och bonus.

Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar efter avslutad anställning

Inom koncernen förekommer enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigade tjänster utförts. De pensionsförpliktelser vars värde är beroende av värdet på en kapitalförsäkring redovisas till kapitalförsäkringens redovisade värde.

Teckningsoptioner till anställda

Företaget och koncernen har lanserat aktierelaterade incitamentsprogram för de anställda baserat på teckningsoptioner, vilka ger de anställda en möjlighet i framtiden att förvärva aktier i företaget till ett förutbestämt pris. Teckningsoptionerna har överlåts på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställt utifrån ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell utförd av ett oberoende värderingsinstitut. Försäljningen av dessa teckningsoptioner redovisas direkt mot eget kapital som optionspremie.

Avsättningar

Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Not 2 Arvode till revisorer

Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2025	2024
Cedra Sverige AB		
Revisionsuppdrag	334	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	10	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	344	0

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdrag	0	402
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	36
Övriga tjänster	0	0
	0	438

	2025	2024
Moderbolaget		
Cedra Sverige AB		
Revisionsuppdrag	217	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	10	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	227	0

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdrag	0	158
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	0	158

Teckningsoptioner till anställda

Företaget och koncernen har lanserat aktierelaterade incitamentsprogram för de anställda baserat på teckningsoptioner, vilka ger de anställda en möjlighet i framtiden att förvärva aktier i företaget till ett förutbestämt pris.

Per 31 december 2025 är 1 st teckningsoptionsprogram utestående, serie 2022/2025 som beslutades av årsstämman 2022 löpte ut 30 september 2025. Serie 2023/2026 som beslutades av årsstämman 2023 löper ut 30 september 2026.

Antal teckningsoptioner har tecknats enligt följande:

Deltagare	Serie	Serie
	2022/2025	2023/2026
VD och koncernledning	1 950 000	940 000
Övriga anställda	840 000	1 059 757
Totalt	2 790 000	1 999 757

Not 5 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	18 639	18 639
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 639	18 639
Ingående avskrivningar	-16 983	-15 966
Årets avskrivningar	-751	-1 017
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 735	-16 983
Utgående redovisat värde	904	1 656

Not 6 Patent, ERP-system samt liknande rättigheter

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 319	2 319
Årets aktiverade utgifter, inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 319	2 319
Ingående avskrivningar	-1 894	-1 675
Årets avskrivningar	-211	-219
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 105	-1 894
Utgående redovisat värde	214	425

Not 7 Goodwill

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16 966	16 966
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 966	16 966
Ingående avskrivningar	-13 992	-12 296
Årets avskrivningar	-1 696	-1 696
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 688	-13 992
Utgående redovisat värde	1 278	2 974

Not 8 Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	53 106	53 345
Inköp	166	693
Försäljning	0	-932
Omklassificeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	53 272	53 106
Ingående avskrivningar	-21 139	-16 703
Avskrivning på årets försäljning	0	269
Årets avskrivningar	-4 712	-4 705
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 851	-21 139
Utgående redovisat värde	27 421	31 967

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 284	1 284
Inköp	425	0
Försäljning/Utrangering	-150	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 559	1 284
Ingående avskrivningar	-1 076	-1 007
Försäljning/Utrangering	81	0
Årets avskrivningar	-72	-69
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 067	-1 076
Utgående redovisat värde	492	208

Not 10 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningar

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	202	76
Inköp	292	865
Omklassificering	0	-739
	494	202

Not 11 Skulder som avser flera poster

Koncernen

Företagets banklån om 3 775 tkr (fg år 8 389 tkr) redovisas under följande poster i balansräkningen.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	200	878
	200	878
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	497	2 897
	497	2 897

Moderbolaget

Svenska Aerogel Holding AB har tecknat borgensförbindelse till förmån för Svenska Aerogel AB:5 samtliga lån upptagna av Almi och Swedbank.

Not 12 Långfristiga skulder

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Skulder som betalas senare än 5 år efter balansdagen	0	0
	0	0

Not 13 Aktier i koncernföretag

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	208 800	208 800
Årets nedskrivning	-76 028	-88 800
Akkumulerad nedskrivning	-164 828	-88 800
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 972	120 000
Utgående redovisat värde	43 972	120 000

Not 14 Specifikation aktier i koncernföretag

Moderbolaget	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde	Eget kapital
Svenska Aerogel AB	100%	100%	2 056	43 972	41 796
				43 972	
	Org.nr	Säte			
Svenska Aerogel AB	556581-3028	Gävle			

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Koncernen och moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	187	187
Inköp	0	0
	187	187

Not 16 Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget	Antal aktier	Kvotvärde
Antal aktier	29 151 722	0,06
	29 151 722	

Not 17 Underskottsavdrag

	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolag		
Skattemässiga underskottsavdrag	225 759	195 569
Koncernen		
Skattemässiga underskottsavdrag	317 727	287 779

Not 18 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolag		
Betalningsgaranti	0	0
Koncernen		
Företagsinteckning	26 400	26 400

Not 19 Nettoomsättning

Moderbolag	2025	2024
Försäljning till andra koncernbolag	15 600	15 600
Försäljning övrigt	25	64
	15 625	15 664

Not 20 Uppskattningar och bedömningar

Följande uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål är det som bedöms vara det viktigaste för en förståelse av det finansiella rapporterna med hänsyn till graden av betydande bedömningar.

Nedskrivningsprövningar av aktier i dotterbolag

Finansiella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärdet minskat med eventuella nedskrivningar. Redovisat värde prövas vid ändrade förutsättningar. Om en sådan prövning visar ett högre upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av

nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet.

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.

Not 21 Övriga rörelseintäkter

Bolaget har under 2025 erhållit bidrag från Vinnova och Region Gävleborg för finansiering av forsknings- samt utvecklingsprojekt kopplade till företagets verksamhet. Bidragen redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Utfallet från nyttjandet av teckningsoptionerna av serie T07

Teckningsperioden av serie T07 tillförde bolaget cirka 1 MSEK före emissionskostnader. Totalt nyttjades 548 919 Teckningsoptioner, motsvarande cirka 5,27 procent av utestående T07. Genom nyttjandet av teckningsoptioner av serie T07 ökade antalet aktier i Svenska Aerogel med 548 919 aktier. Mer information finns på aerogel.se

Svenska Aerogel ingår distributionsavtal med KRAHN Chemie GmbH

Bolaget har utsett KRAHN Chemie till ny distributionspartner i Tyskland. Genom samarbetet får Svenska Aerogel tillgång till etablerade distributionskanaler och lokala kundrelationer. Partnerskapet kommer främst att fokusera på processindustrin samt bygg- och fastighetssektorn, med tillämpningar inom värmeisolerande ytskikt, cool roof (reflekterande och värmeisolerande ytbehandlingar av tak), puts och murbruk.

Årsredovisningen beslutades den 26 mars 2026

Gävle, enligt datum som framgår av vår elektroniska underskrift

Jonas Lundberg

Ordförande

Mårten Hellberg

Jim Wennerlid

Tor Einar Norbakk

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Cedra Sverige AB

Jonas Åkerlund

Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 27 mars 2026



**ÅRSREDOVISNING 2025 SVENSKA
AEROGEL HOLDING AB -
SLUTGILTIG.pdf**

(1111618 byte)
SHA-512: 30763bd537cc2f6d3f89a84711088921d2be0
bcd794fe0414cff340780e1fcb2ef5903063b2fa9d9c72
a469ea6b7b8e4dbdb58058064c8bce2089da4f0c25b39

Underskrifter

2026-03-26 21:07:10 (CET)



Mårten Hellberg

198009217111
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-03-26 17:47:39 (CET)



Tor Einar Norbakk

197011282352
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-03-26 19:05:09 (CET)



Jim Wennerlid

197305071610
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-03-26 17:47:41 (CET)



Jonas Lundberg

197303250075
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-03-27 10:24:25 (CET)



Lars Jonas Åkerlund

198307257678
Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



ÅRSREDOVISNING 2025 SVENSKA AEROGEL HOLDING AB - SLUTGILTIG.pdf

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.
Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:
6aeac417433f9b938a5116719da63bc7052cebe62e1d70559f31f6c00144a633c76b11bbc8fdd43e53b4754e347ce47e22574cbbc3fa5cec155596e635627f16



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently. Assently tillhandahålls av Assently AB, organisationsnummer 556828-8442, Sverige.