

2025

ÅRSREDOVISNING | Smoltek Nanotech Holding AB



Årsredovisning 2025, Smoltek Nanotech Holding AB

INNEHÅLL

- 03. Om bolaget
- 04. Smoltek som investering
- 06. Året i korthet
- 09. vd Magnus Andersson kommenterar året
- 10. Bolagsledning
- 12. Förvaltningsberättelse:
 - 17. *Aktieägarinformation*
 - 18. *Risker och osäkerhetsfaktorer*
- 22. Nyckeltal
- 23. Eget kapital

FINANSIELL INFORMATION

- 25. Resultaträkning för koncernen
- 26. Balansräkning för koncernen
- 28. Kassaflödesanalys för koncernen
- 29. Resultaträkning för moderbolaget
- 30. Balansräkning för moderbolaget
- 32. Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 33. Noter
- 43: Underskrifter
- 44. Revisionsberättelse



Detta är Smoltek

Smoltek är ett innovativt svenskt nanoteknikbolag som utvecklar avancerade applikationer baserade på patentskyddad kolnanoteknik som gör att olika typer av material får en mångfaldigt större yta tillgänglig för elektriska och kemiska processer.

Detta möjliggör tillverkning av mer kompakta och bättre presterande produkter inom flera olika industrisektorer. Idag utvecklar vi mer energi- och kostnadseffektiva, högpresterande kondensatorer för halvledarindustrin samt materialbesparande, energi- och kostnadseffektiva elektroder för elektrolysörer och bränsleceller för vätgasindustrin.

VERKSAMHETSOMRÅDEN

HALVLEDARE

Vår banbrytande kolnanoteknik möjliggör tillverkning av komponenter med mindre formfaktorer, och som har högre prestanda och lägre energiförbrukning än konventionella produkter inom halvledarindustrin.

Vi utvecklar ultratunna kondensatorer som kan placeras närmare den aktiva processorn, i exempelvis AI-chip och optoelektronik, vilket ger en klar fördel gentemot konkurrerande kondensatorteknik.

VÄTGAS

Vår teknikplattform är högst relevant för vätgasindustrin och produktionen av fossilfri vätgas. Idag utvecklar vi bland annat en porös transportelektrod som använder en minimal mängd iridium, vilket gör det möjligt för vätgasindustrin att skala upp produktionen av PEM-elektrolysörer som är både mindre och effektivare.

För PEM-bränsleceller kan tekniken användas för väsentligt förbättrat kontaktmotstånd i bipolära plattor.

IP PATENT

Vi skyddar vår unika teknikplattform genom en omfattande och växande patentportfölj bestående av drygt 120 patenttillgångar, varav 97 är beviljade per 31 december 2025.

Det breda patentskyddet gör vår teknik svårkopierad, vilket ger oss en stark position på marknaden. Dessutom gör vår djupa expertkunskap inom tillverkning av nanofibrer att våra applikationer blir helt unika.

Smoltek Nanotech Holding AB är noterat på Spotlight Stock Market och handlas genom Nasdaq INET Nordic, ticker SMOL.

Smolteks teknologi adresserar fyra av FN:s klimatmål



Rena bränslen är en förutsättning för att kunna möta flera av de utmaningar världen står inför idag. Med vår teknik bidrar vi till att säkra tillgång till hållbar, tillförlitlig och förnybar energi.



Innovation och teknologiska framsteg är avgörande för att hitta långsiktiga lösningar på både ekonomiska och miljömässiga utmaningar. Med vår teknik bidrar vi till att göra industrier och infrastrukturer mer hållbara.



Med vår teknik bidrar vi till en hållbar utveckling för hur varor produceras och används, vilket kan ge miljöfördelar som ökad tillväxt och konkurrenskraft.



Med vår teknik bidrar vi till att minska utsläpp av växthusgaser, vilket kan hindra den globala temperaturökningen som annars riskerar hota ekosystem, havens försurning och livsmedelsproduktion.

Smoltek som investering

Smoltek utvecklar energi- och kostnadseffektiva lösningar inom två makrotrender:

- Ultratunna högpresterande kondensatorer för halvledarindustrin
- Bättre presterande elektroder för elektrolysörer och bränsleceller för vätgasindustrin

Två lösningar för en bättre morgondag

Smoltek adresserar två globala makrotrender – den ständigt ökande datorkraften i avancerade processorer samt den enorma efterfrågan på mer energi som följer i kölvattnet av kraven på elektrifiering och utvecklingen av AI.

1. **Smoltek Semi** erbjuder energi- och kostnadseffektiva kondensatorer med hög elektrisk prestanda för strömförsörjning av AI- och HPC-processorer samt processorer för radiofrekvens (RF) och optoelektronik.

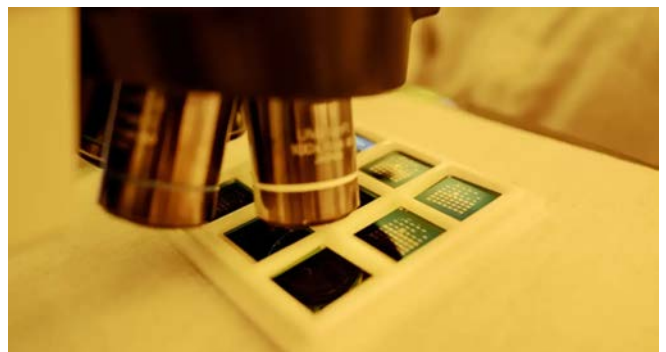
Marknad och drivkrafter – kondensatorer

Efterfrågan på mer energieffektiva och samtidigt högpresterande kondensatorer inom halvledarindustrin drivs bland annat av den snabba utvecklingen av chip för AI-enheter, datacenter och hantering av ständigt ökande datamängder.

Vi bedömer att våra kunder initialt finns inom segmenten radiofrekvens (RF) och optoelektronik; två områden där vår kondensatorteknik (CNF-MIM) redan idag uppfyller centrala prestandakrav. Dessa omfattar bland annat: kompakt format i ultratunn profil, låga elektriska förluster (ESL och ESR), lämplighet för högfrequensapplikationer samt tillräckligt hög kapacitansdensitet. Allt till en potentiellt lägre produktionskostnad.

Varför investera i Smoltek:

- Innovativt nanoteknikbolag – med patentskyddad och validerad nanoteknik.
- Rätt fas för industrialisering – starka makroekonomiska drivkrafter på huvudmarknaderna.
- Kompetent och erfaret team med djup kunskap och erfarenhet att industrialisera ny teknik.
- Stor potentiell uppsida inom två affärsområden – med unika och skalbara tekniklösningar.



2. **Smoltek Hydrogen** erbjuder energi- och kostnadseffektiva elektroder med hög katalytisk prestanda för PEM-elektrolysörer och PEM-bränsleceller. Tekniken möjliggör även reducering av mängden kritiska platinagruppermetaller (PGM) i elektrokemiska celler.

Marknad och drivkrafter – elektroder

Efterfrågan på mer kostnads- och energieffektiva elektroder drivs av vätgasindustrin – som behöver dessa för produktion av fossilfri vätgas (med PEM-elektrolysörer) samt omvandling av vätgas till elektricitet (med PEM-bränsleceller). Denna efterfrågan drivs i sin tur av ökade krav på minskade koldioxidutsläpp inom industrin, en högre grad av elektrifiering som är nödvändig för i den generella energiomställningen, samt de enorma mängder ström som utvecklingen av AI-baserade tjänster kommer att kräva i framtiden.

Vi bedömer att våra initiala kunder inom vätgasområdet främst finns bland leverantörer av platinagruppermetaller, där vår ytbeläggningsteknik är relevant inom två centrala segment: (a) elektroder för PEM-elektrolysörer och (b) bipolära plattor (BPP) för PEM-bränsleceller, och där vår porösa transportelektrod (PTE) för PEM-elektrolysörer är första produkten på marknaden.

Smolteks unika och patentskyddade teknologi

Vår patentskyddade grundteknologi för att konduktivt växa kolnanostrukturer kallas SmolGROW™. Utifrån denna grundteknologi kan vi tillverka applikationer som har en mångfaldigt större yta tillgänglig för elektriska och kemiska processer.

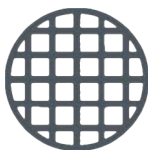
Smolteks innovationer bygger på över 20 års forskning och know-how inom nanoteknik. Vår breda patentportfölj skapar ett omfattande immateriellt skydd och består idag av 97 beviljade patent inom 21 familjer, där vi kan räkna in totalt mer än 120 individuella patenttillgångar (ansökta och beviljade patent) som täcker CNF-syntes (kontrollerad växt av kolnanofibrer) samt processer och produktionsmetoder på applikationsnivå.

ADDITIV TILLVERKNINGSMETOD

Smolteks produkter (kondensatorer och elektroder) tillverkas med en additiv produktionsteknik. Det är en industriell teknik där tredimensionella objekt skapas genom att material läggs till lager för lager. Till skillnad från traditionell bearbetning, som skär bort material, minskar denna metod svinn och möjliggör extremt komplexa geometrier, fler materialvariationer och snabbare tillverkning av prototyper. I vårt fall betyder det att vi växer kolnanofibrer på en yta som är kompatibel med industriella elektriska och kemiska processer, och som därefter beläggs med olika metaller, atomlager för atomlager. Resultatet blir att vi ökar den tillgängliga ytan för kemiska och elektriska processer avsevärt, vilket möjliggör tillverkning av mer kompakta och kraftfulla applikationer inom flera olika industrisektorer – applikationer som är mer energi- och kostnadseffektiva.

Fördelarna med additiv tillverkning

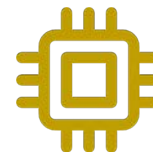
- **Komplex design:** Möjliggör former som är omöjliga att tillverka traditionellt
- **Materialeffektivitet:** Mindre svinn och restprodukter då endast nödvändigt material används
- **Anpassning:** Perfekt för skräddarsydda komponenter



DISRUPTIVA PRODUKTER

CNF-MIM-kondensatorer – stabil strömförsörjning för avancerade chip

Smolteks CNF-MIM-teknik är specifikt utvecklad för stabil energihantering i AI-chip och högpresterande datorsystem (HPC), datacenter samt RF-applikationer och optoelektronik. CNF-MIM-kondensatorn kombinerar hög kapacitansdensitet med låga elektriska förluster (ESL och ESR), förpackad i en extremt tunn formfaktor som möjliggör avancerad chip-integration. Genom kostnadseffektiv tillverkning bygger Smoltek Semi mer energieffektiva kondensatorer, oberoende av substrat, för nästa generations avancerade chip.



Elektrokemiskt stabila och materialbesparande elektroder för vätgasapplikationer

Smolteks porösa transportelektrod (PTE) innehåller endast 0,1 mg iridium per cm², men kan användas för att producera lika mycket vätgas som en konventionell polymer-elektrod, som kräver mångdubbelt mer iridium per cm².



Vår PTE-teknik har uppvisat bekräftad elektrodstabilitet vid iridiumreduktion. Tekniken har även visat att den ger minskat kontaktmotstånd i elektrokemiska celler, vilket är en viktig egenskap som ger högre verkningsgrad och ökad prestanda i både bränsleceller och elektrolysörer.

Minskat kontaktmotstånd i en bränslecell (särskilt PEMFC - protonbytesmembranbränslecell) är kritiskt för att förbättra prestanda och livslängd. Kontaktmotstånd uppstår främst vid gränssnitten mellan cellskikten, exempelvis mellan gasdiffusionslagret (GDL) och den bipolära plattan.

Året i korthet

CNF-MIM-kondensatorer mot kommersiell produktion

Smoltek Semi tecknade ett tekniskt serviceavtal med taiwanesiska Industrial Technology Research Institute (ITRI) för småskalig produktion av CNF-MIM-kondensatorer. Avtalet möjliggör lågvolymproduktion av CNF-MIM-kondensatorer, både industriellt tillverkade prototyper för kundtester och industrialiserade kondensatorer i mindre volymer till specialiserade kundprojekt.

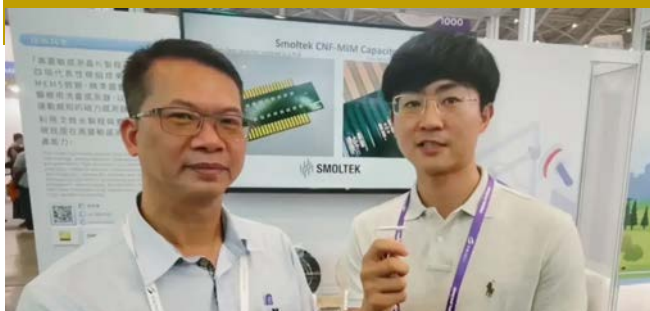
Lågvolymproduktion av CNF-MIM-kondensatorer

Smoltek Semi etablerade en infrastruktur för att producera prototyper och låga volymer av CNF-MIM-kondensatorer för specifika kundprojekt. Detta genom att utnyttja befintlig intern processutrustning (ALD och PECVD) samt ITRI:s utrustning i Taiwan.

CNF-MIM-tekniken uppvisad på Semicon Taiwan

Smoltek Semi visade upp bolagets kondensatorteknik för nästa generations AI-chip och högpresterande datorsystem på Semicon Taiwan – efter inbjudan av samarbetspartnern ITRI.

Se intervjun med Dr. Arthur Lin, Division Director Smart Sensing & Systems Technology Center på YouTube: <https://youtu.be/n7dkZ4QtBxU>



ITRI och Smoltek på Semicon Taiwan 2025

Tekniska milstolpar för kondensatortekniken CNF-MIM

- Kapacitansdensitet över 1 mikrofarad per kvadratmillimeter ($\mu\text{F}/\text{mm}^2$)
- Dielektrisk struktur uppnår industriell termisk och elektrisk stabilitet
- 1 000-timmars livslängdstest utan försämring av prestanda
- Bibehållen isolationsresistans (IR) över 1 gigaohm ($\text{G}\Omega$)

Farzan Ghavanini i vår podcast

Smolteks teknikchef, Farzan Ghavanini intervjuas i Smolteks podcast. Där förklarar han CNF-MIM-tekniken i detalj, från dess unika materialegenskaper till hur den kan användas i AI-applikationer och andra halvledare. Han berättar även om den kompletta produktplanen, viktiga partnerskap och framtida integrationsplaner.

Lyssna eller titta på Youtube: https://youtu.be/X_V6fZ6rwtI



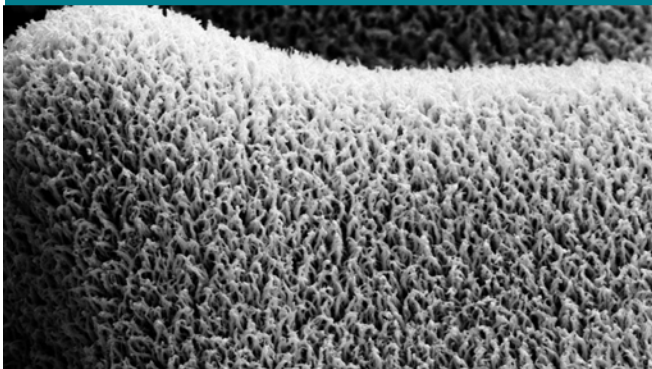
Fyra patent för kondensatorteknik beviljade

Smolteks patentplattform för kondensatorapplikationer stärktes under året med ytterligare fyra beviljade patent: två vardera inom familjerna Multilayer Cap och Discrete CNF-MIM, som skyddar kondensatortekniken CNF-MIM på applikationsnivå.

Året i korthet

Smolteks elektrodlösning gör uppskalning av elektrolysörer lönsam

Smoltek Hydrogen demonstrerade vätgasproduktion vid långtidstest med endast 0,1 mg iridium per cm² i bolagets porösa transportelektrod (PTE) – en nivå som anses avgörande för storskalig PEM-elektrolys.



Nanostrukturen i Smolteks PTE är intakt efter långtidstest

Två strategiska samarbeten för vätgastekniken

Smoltek Hydrogen inledde strategiska samarbeten med Heraeus Precious Metals och Impact Coatings för att industrialisera elektrod-tekniken PTE, samt optimera användningen av kritiska ädelmetaller i elektroden.

Mer vätgas per gram iridium

Smoltek Hydrogen och Heraeus Precious Metals inledde ett samarbete för att maximera användningen av ädelmetaller i anodens elektrod, PTE, för att producera mer vätgas per gram iridium.

Smolteks elektrodteknik minskar kontaktmotstånd i elektrokemiska celler

Smoltek Hydrogen genomförde framgångsrika tester med elektroder för bränsleceller, där nanostrukturen har en speciell ytbeläggning som minskar kontaktmotståndet i den elektrokemiska cellen. Även den elektriska ledningsförmågan förbättras vilket ökar bränslecellens effektivitet och livslängd, samt sänker kostnaden per kW.

Tekniska milstolpar för elektrod-tekniken PTE

- Produktion av vätgas med endast 0,1 mg iridium per cm² anodsidans elektrod
- Minskat kontaktmotstånd i elektrokemiska cellen för bränsleceller
- Bekräftad elektrodstabilitet vid iridiumreduktion

Fabian Wenger i vår podcast

Fabian Wenger, chef för forskning och utveckling på Smoltek Hydrogen, intervjuas i Smolteks podcast, där han förklarar tekniken, strategin och partnerskapen bakom Smoltek Hydrogens banbrytande teknik för energiomställningen – från nanostrukturer av kolnanofibrer till en 95-procentig minskning av iridiumanvändningen.

Lyssna eller titta på Youtube: https://youtu.be/_x37nT8PjzU



1 nytt patent inom vätgasteknik beviljat

Smolteks patentplattform för vätgasapplikationer stärktes under året med ett nytt beviljat patent, vilket beskriver tekniken för exakt beläggning av iridium på elektroder. Patentet tillhör en ny patentfamilj kallad Electrode Conformal Coating, och skyddar elektrodtekniken PTE (porous transport electrode) för olika vätgasapplikationer.

Året i korthet

Finansiering – kapitalanskaffning

Smoltek stärkte kapitalbasen med ca 46 MSEK genom konvertibellån och nyemissioner, i linje med bolagets plan att finansiera verksamheten fram till förväntad lönsamhet 2027. Genomförda konverteringar har stärkt kapitalstrukturen och möjliggjort fortsatt investering i teknikutveckling och kundnära industrialisering.

Förändringar i ledningen

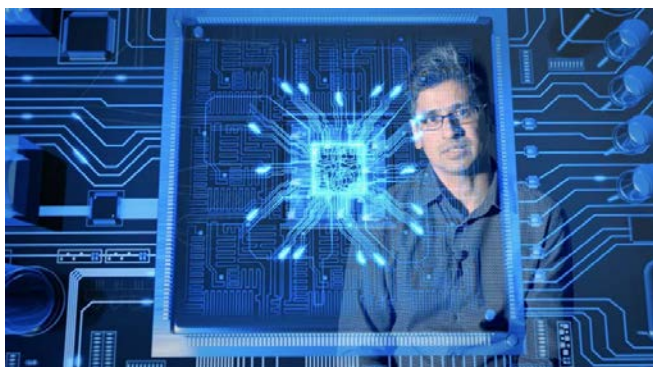
Vid årsstämman valdes Oskar Säfström till ny styrelseordförande och Johan Rask valdes till ny styrelseledamot. I juni utsåg Smoltek Nanotech Holding Magnus Andersson till ny vd.



Smolteks styrelse 2025

Smoltek firar 20 år inom nanoteknik

Smoltek bedriver avancerad forskning och innovation baserad på nanoteknik för att utveckla nya materialtekniska möjligheter som kan lösa många av dagens industriella utmaningar. Denna resa började för 20 år sedan, när Dr. Shafiq Kabir, tillsammans med David Brudö och professor Peter Enoksson, grundade bolaget.



Investering i ALD-system kortar tid till marknad

Smoltek förvärvade ett plasmaförstärkt Atomic Layer Deposition (ALD)-system för att accelerera innovation inom avancerade dielektriska stackar baserade på kolnanofibrer. Systemet kommer avsevärt att minska iterationstiden för beläggningsprocesser samtidigt som det möjliggör innovation och IP-generering inom dielektrisk stackteknik för kolnanofiberelektroder.



Stora steg från ”Lab to Fab”

Smoltek har under 2025 gjort stora tekniska framsteg på produksidan och har etablerat en plattform för industrialisering med strategiska partners för att kunna möta kunders behov. Bolaget är nu redo för kommersiella dialoger med industriella aktörer och har etablerat fabriktionskapacitet för leveranser av mindre volymer.

Magnus Andersson kommenterar 2025

Bästa aktieägare,

2025 var ett år av tydlig förflyttning för Smoltek – från att vara ett forskningsdrivet deeptechbolag till en kommersiellt fokuserad teknikpartner med global potential. När vi i december markerade Smolteks 20-årsjubileum gjorde vi det med övertygelsen om att vår nanoteknikplattform nu är redo för industriell tillämpning. Under året har vi levererat centrala tekniska framsteg, formaliserat strategiska partnerskap och påbörjat den infrastruktur som gör övergången från utveckling till produktion möjlig.

Under året har vi genomfört ett flertal finansiella aktiviteter som sammantaget stärkt vår kapitalbas med cirka 46 MSEK. Utöver en genomförd företrädesemission har vi även successivt förbättrat balansräkningen genom konvertering av lån till eget kapital. Efter periodens utgång har vi tillfört bryggfinansiering, vilket ger oss ökad handlingsfrihet i det fortsatta arbetet med att säkerställa långsiktiga finansieringslösningar. Framöver ligger vårt fokus på att förstärka de kommersiella resurserna samt att vidare driva pågående aktiviteter mot industrialisering.

Halvledare – tekniska framsteg och validering

Inom affärsområdet halvledare har vi uppnått ett viktigt teknologiskt genombrott genom att nå gränsen 1 mikrofara per kvadratmillimeter ($1 \mu\text{F}/\text{mm}^2$) i kapacitansdensitet. Resultatet tillsammans med andra tekniska fördelar, såsom formfaktor och låg läckström bedöms vara konkurrenskraftiga parametrar för avancerad kondensatorteknik.

Valideringsarbetet har ytterligare stärkt vår position. Våra kondensatorer har uppvisat stabil elektrisk prestanda i såväl interna som oberoende livslängdstester, vilket verifierar tekniken. Det minskar den tekniska risken och ökar förtroendet i dialoger med potentiella industriella kunder.

Vårt samarbete med Industrial Technology Research Institute (ITRI) i Taiwan innebär att vi nu säkerställt ramverket för att etablera en pilotproduktionslinje för låga volymer av CNF-MIM-kondensatorer. Därmed tar vi ett konkret steg mot kommersiell tillverkning och kan redan idag erbjuda små serier för specifika kundprojekt.

Vätgas – teknologi med bevisad effekt och växande intresse

Inom vätgasområdet har vår PTE-teknologi (porös transportelektrod) uppnått målnivån $0,1 \text{ mg iridium}/\text{cm}^2$, vilket innebär en reduktion av ädelmetallanvändningen med upp till 95 procent. Det bekräftar teknikens potential att möjliggöra kostnadseffektiv och hållbar produktion av PEM-elektrolysörer i industriell skala.

I samarbete med Heraeus Precious Metals fortsätter utvecklingen av en porös transportelektrod (PTE) för PEM-elektrolysörer och för närvarande pågår validering under realistiska driftförhållanden. Parallellt har tester med en ledande global fordonstillverkare visat att vår nanoteknik kan minska kontaktmotståndet i bränslecellsplattor, vilket stärker teknikens kommersiella relevans.

Skyddad IP och långsiktigt värdeskapande

Smolteks styrka bygger på ett starkt skyddat IP-läge. Under 2025 beviljades fem nya patent, varav fyra inom halvledarområdet och ett inom vätgasapplikationer. Samtliga stärker bolagets teknologiska äganderätt och skapar fler möjligheter till licensiering och strategiska partnerskap.

Strategisk utveckling och kapitaldisciplin

För att transformera bolaget mot ett tydligare kommersiellt fokus har vi genomfört flera viktiga organisatoriska förändringar. Jag tillträdde som vd i juni 2025 efter att tidigare ha arbetat med Smoltek i frågor rörande strategi, finansiering och affärsutveckling. Samtidigt tillträdde Oskar Säfström som styrelseordförande, vilket kraftigt förstärkt styrelsearbetet i frågor kring strategi och kapitalmarknad.

Fokus framåt – vision 2026

Under inledningen av 2026 har flera sekretessavtal tecknats med potentiella industriella partners, både inom halvledare och vätgas. Smoltek Semi fokuserar nu på att genomföra leveranser av industriella prototyper till utvalda partners som grund för framtida volymproduktion och Smoltek Hydrogen fortsätter arbetet med validering av PTE-teknologin tillsammans med Heraeus.

Med verifierad teknik, skyddad IP-struktur och etablerade industrisamarbeten har vi byggt de fundament som krävs för att skapa ett långsiktigt lönsamt och skalbart bolag.

Avslutningsvis vill jag tacka våra aktieägare, partners och investerare för ert fortsatta stöd. Starka makrotrender och driven organisation gör att Smoltek står väl positionerat inför nästa steg – mot kommersiell etablering och uthållig värdetillväxt.



*Magnus Andersson,
vd & koncernchef Smoltek
Nanotech Holding AB*

Styrelse



OSKAR SÄFSTRÖM

Födelseår 1981, styrelseordförande sedan 2025

Oskar, BA (Hons) Business, Dublin Business School, är en entreprenör och investerare med gedigen erfarenhet av att utveckla tillväxt- och teknikbolag. Han är idag styrelseledamot i flera företag verksamma inom IT, telekom, säkerhet och fastigheter, samt sedan 2017 styrelseordförande i InfraCom Group AB, noterat på NGM Nordic SME.

Aktieinnehav: 8 716 631 via ägarbolag | Konvertibler: Konvertibler 2025/2027 om nominellt 5 MSEK¹



GUSTAV BRISMARK

Födelseår 1962, styrelseledamot sedan 2019

Gustav är utbildad civilingenjör inom teknisk fysik vid Uppsala universitet. Han har över 30 års erfarenhet av teknikutveckling, patent- och licensieringsfrågor samt kommersialisering av ny teknik. Gustav kommer senast från Ericsson, där han var chef för bolagets globala patentlicensieringsaffär.

Aktieinnehav: 506 574 via ägarbolag



EMMA RÖNNMARK

Födelseår 1972, styrelseledamot sedan 2023

Emma har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg. Hon har bred erfarenhet från olika chefsbefattningar där hon har drivit förändring och transformation inom industri- och energisektorn. För närvarande är hon CFO för Liquid Wind, ett utvecklingsföretag för elektrobränsleanläggningar. Emma är certifierad styrelseledamot med uppdrag i mindre företag.

Aktieinnehav: 88 333



DAVID GRAMNAES

Födelseår 1977, styrelseledamot sedan 2024

David har en magisterexamen inom programvaruteknik från Blekinge tekniska högskola och är idag vd för Gramtec Venture, ett dotterbolag till Gramtec Business Partner. Han är även delägare och styrelseledamot i Gramtec Invest samt styrelseledamot i Gramtec Business Partner. David är certifierad styrelseledamot med flera styrelseuppdrag i tekniktunga startup-bolag.

Aktieinnehav: 329 258



JOHAN RASK

Födelseår 1973, styrelseledamot sedan 2025

Johan har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola och är idag vd för Gomero Group. Johan har arbetat inom Venture Capital, som M&A-ansvarig på Mölnlycke Healthcare och affärsområdesansvarig på Abigo (numera Essity) och var tidigare vd för Insplorion. Han har flera styrelseuppdrag och var tidigare styrelseordförande i Gomero Group.

Aktieinnehav: -

¹ Konvertibler kan omvandlas till aktier enligt villkor för konvertibellånet. Konvtreringskursen kan justeras.

Ledande befattningshavare och revisor

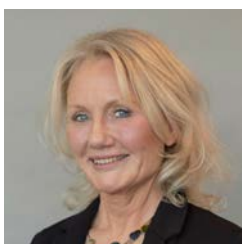


MAGNUS ANDERSSON

Född 1973. Vd och koncernchef sedan 2025

Magnus har över 25 års internationell erfarenhet av företagsförvärv, affärsutveckling och ledarskap inom teknikdrivna tillväxtbolag, framförallt inom energisektorn, där han även har verkat som energiexpert. Han har även stor erfarenhet av arbete som rådgivare med fokus på strategi, affärsutveckling och finansiering.

Aktieinnehav: 603 750



ELLINOR EHRNBERG

Född 1966. Vd för Smoltek Hydrogen AB, anställd sedan 2021.

Ellinor innehar en PhD inom teknik och företagsstrategi från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Hon har 30 års global erfarenhet inom innovation, affärsutveckling, strategi, bolagsförvärv, forskning, försäljning och företagsledning, primärt från SKF men även från Husqvarna, Mölnlycke Health Care, RISE och Arthur D Little.

Aktieinnehav: 280 000



FARZAN GHAVANINI

Född 1978. CTO & Head of R&D Smoltek Semi, anställd sedan 2022.

Farzan har en PhD inom nanoteknologi från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Han har en gedigen erfarenhet från ledande befattningar inom teknikutveckling, bland annat som chef för utveckling av ny teknologi på Fingerprint Cards. Farzan har värdefull erfarenhet av industrialisering av nanoteknik.

Aktieinnehav: 166 700



FABIAN WENGER

Född 1965. Head of R&D Smoltek Hydrogen, anställd sedan 2019.

Fabian har en PhD inom teoretisk Solid-State fysik från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Han har lång erfarenhet inom produktutveckling och innovation bl a för Ericsson, Emerson och Qamcom där han även bidragit med strategisk IPR. Fabian leder och koordinerar ett agilt team som skapar en katalytisk nanobeläggning för uppskalning av vattenelektrolys för grön vätgas.

Aktieinnehav: -



PIA TEBORG

Född 1968. CFO, anställd sedan 2020.

Pia är utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Göteborg. Hon har gedigen erfarenhet av att driva ekonomi- och finansfunktioner inom bland annat tillväxtbolag. Pia har även en lång erfarenhet av strategisk kommunikation.

Aktieinnehav: 342 283

Filip är auktoriserad revisor på BDO Göteborg och huvudrevisor för Smoltek Nanotech Holding AB sedan årsstämman 2024.

FILIP LAURIN
Auktoriserad revisor



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Smoltek Nanotech Holding AB (publ), organisationsnummer 559020–2262 med säte i Göteborg avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Alla belopp anges i kronor om inget annat anges.

Året i sammandrag

9 januari godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om en riktad emission av konvertibler. Stämman godkände även styrelsens beslut om ändring av bolagsordning.

16 januari meddelades att Smoltek Hydrogen har producerat vätgas i ett 250-timmars hållbarhetstest med bolagets egenutvecklade porösa transportelektrod (PTE) med endast 0,1 mg iridium per kvadratcentimeter. Därmed har bolaget bevisat att tekniken nått den nivå som anses nödvändig för att göra storskalig produktion av PEM-elektrolysatorer lönsam.

21 januari meddelades att den riktade emissionen av konvertibler som den extra bolagsstämman beslutade om 9 januari 2025 har fulltecknats. Smoltek tillförs således cirka 19 MSEK före emissionskostnader.

11 februari meddelades att Smoltek Hydrogen inlett ett strategiskt samarbete med tyska Heraeus för att utveckla Smolteks PTE-teknik för anodsidans elektrod i PEM-elektrolysörer i syfte att kunna producera mer vätgas per gram iridium i PEM-elektrolysörer.

12 mars meddelades att del av de konvertibler, med ett nominellt belopp om totalt 20 MSEK, som den extra bolagsstämman den 9 januari 2025 beslutade emittera, har konverterats till aktier i Bolaget. Konverteringen skedde i enlighet med villkoren för konvertibellånet och totalt konverterades ett belopp om ca 2 MSEK till aktier i Smoltek, vilket resulterade i en ökning av antalet aktier i bolaget med 4 857 141 stycken, samtidigt ökade bolagets aktiekapital med ca 578 622 SEK. Efter konverteringen uppgick bolagets aktiekapital till ca 9 753 653 SEK och antalet aktier till 81 875 231. Den exakta konverteringskursen för konvertiblerna var 0,42 SEK per aktie.



Förvaltningsberättelse

25 mars meddelades att Smoltek Semi närmar sig pilotproduktion av CNF-MIM-kondensatorer, i samarbete med det taiwanesiska forskningsinstitutet Industrial Technology Research Institute (ITRI). Tillsammans har parterna fastställt det tekniska ramverket och detaljerna för de olika projektblock som måste färdigställas inför etableringen av pilotproduktionslinjen.

15 april meddelades att Smoltek Hydrogen har bildat ett strategiskt samarbete med Impact Coatings för att utvärdera industrialiseringen av Smolteks kolnanofibertechnik för användning i PEM-elektrolysörer och bränsleceller.

30 april meddelades att en andra konvertering av konvertibler, inom ramen för det konvertibellån om totalt 20 MSEK som beslutades av den extra bolagsstämman den 9 januari 2025, har genomförts. I konverteringen har ett belopp om ca 585 KSEK konverterats till aktier i enlighet med villkoren för konvertibellånet. Det innebär att antalet aktier i bolaget ökar med 1 392 857 och att aktiekapitalet ökar med ca 165 928 SEK. Efter konverteringen uppgick det totala antalet aktier i Smoltek till 83 268 088 och aktiekapitalet till ca 9 919 581 SEK.

7 maj utsåg styrelsen i Smoltek Nanotech Holding Magnus Andersson till ny vd för bolaget, med tillträde 1 juni. Magnus har före sitt tillträde arbetat med Smolteks finansiering, affärsutveckling och strategiska initiativ mot kommersialisering av bolagets teknik i nära samarbete med tidigare vd Håkan Persson, som går i pension.

Vid Smolteks årsstämma 14 maj beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, om omval av styrelseledamöterna Gustav Brismark, Emma Rönmark och David Gramnaes samt nyval av styrelseledamöterna Oskar Säfström och Johan Rask. Oskar Säfström valdes därefter till styrelsens ordförande.

27 maj beslutade bolaget att genomföra en partiellt säkerställd företrädesemission av aktier om ca 32,0 MSEK.

11 juni meddelades att Smoltek Semi, i samarbete med taiwanesiska SkyTech, har utvecklat en avancerad dielektrisk stack bestående av zirkoniumoxid och aluminiumoxid vilket har ökat stackens prestanda till att uppnå en kapacitansdensitet på över 1 mikrofarad per kvadratmillimeter.

11 juni publicerades strategisk uppdatering för Smoltek Semi, och dagen efter, **12 juni** publicerades strategisk uppdatering för Smoltek Hydrogen. De strategiska uppdateringarna innehåller utförliga beskrivningar och prognoser för dotterbolagens teknikutveckling samt planerad väg till industrialisering och kommersialisering.

12 juni meddelades att dotterbolaget Smoltek Hydrogen, på uppdrag av en ledande global fordonstillverkare, har genomfört framgångsrika tester av elektroder för bränsleceller med bolagets beläggningsteknik för nanostrukturer. Testerna är ett resultat av den prototypbeställningen som gjordes i november 2024. Kunden har uttryckt tillfredsställelse med testresultaten, och diskussioner pågår om ytterligare prototyper som nästa steg i samarbetet.

18 juni meddelades att Smoltek Semi avser att teckna ett tekniskt serviceavtal med ITRI, för att möjliggöra lågvolymproduktion av bolagets CNF-MIM-kondensatorer. Som en del av samarbetet kommer Smoltek även att installera Smolteks avancerade PECVD-system hos ITRI.

26 juni offentliggjordes slutgiltigt utfall i företrädesemissionen, vilken tecknades till ca 81,3 procent och Smoltek tillfördes ca 26,0 MSEK före avdrag för emissionskostnader, om ca 2,5 MSEK. Totalt tecknades 68 353 782 aktier med och utan stöd av teckningsrätter, motsvarande ca 64,1 procent av företrädesemissionen. 64 341 216 aktier tecknades med stöd av teckningsrätter, motsvarande ca 60,4 procent av företrädesemissionen. Vidare mottogs teckningsanmälningar för 4 012 566 aktier, motsvarande ca 3,7 procent av företrädesemissionen, för teckning utan stöd av teckningsrätter. Dessutom togs garantiåtaganden om 18 279 472 aktier i anspråk, motsvarande ca 5,5 MSEK eller cirka 17,2 procent av företrädesemissionen. Därmed uppgår den totala teckningen till 86 633 254 aktier, motsvarande ca 81,3 procent av företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen ökade antalet aktier i Smoltek med 86 633 254 aktier, från 83 268 088 aktier till 169 901 342, och aktiekapitalet med ca 10 320 468 SEK från ca 9 919 581 SEK till ca 20 240 049 SEK. Utspädningseffekten till följd av företrädesemissionen uppgick till ca 51,0 procent.

Förvaltningsberättelse

26 juni meddelades att styrelsen i Smoltek, i enlighet med de garantiavtal som ingåtts i samband med företrädesemissionen och med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 14 maj 2025, beslutat om en riktad nyemission av 6 720 000 aktier som garantiersättning till garanter i företrädesemissionen. Smolteks styrelse beslutade även, villkorat av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma, om en nyemission av 1 200 000 aktier som garantiersättning till garanter i företrädesemissionen. Smolteks styrelse beslutade även, villkorat av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma, om en nyemission av 1 200 000 aktier som garantiersättning till bolagets styrelseordförande i enlighet med ingånget garantiavtal. Genom ersättningsemissionerna ökade antalet aktier i bolaget med ytterligare 7 920 000 aktier, från 169 901 342 aktier till 177 821 342, och aktiekapitalet med ytterligare ca 943 495 SEK, från ca 20 240 049 SEK till ca 21 183 545 SEK (beräknat på antalet utestående aktier och aktiekapitalet i bolaget efter företrädesemissionen). Ersättningsemissionerna medför en ytterligare utspädningseffekt uppgående till cirka 4,5 procent.

27 juni meddelades att dotterbolaget Smoltek Semi har nått en betydande milstolpe i utvecklingen av nästa generations CNF-MIM-kondensatorer. Resultat från den senaste prototypgenerationen, tillverkad med den nyutvecklade avancerade dielektriska stacken, har uppvisat industriell stabilitet – både under varierad temperatur- och spänningsbelastning. I nästa steg kommer Smolteks CNF-MIM-kondensatorer att genomgå omfattande accelererade livslängdstester för att ytterligare validera deras långsiktiga tillförlitlighet under driftförhållanden.

15 juli meddelades att Smoltek Semi har undertecknat ett tekniskt serviceavtal med ITRI för småskalig produktion av CNF-MIM-kondensatorer. Avtalet möjliggör lågvolymproduktion av företagets CNF-MIM-kondensatorer, både industriellt tillverkade prototyper för kundtester och industrialiserade kondensatorer i mindre volymer till specialiserade kundprojekt.

4 augusti meddelades att en del av det konvertibla lånet med ett nominellt belopp om totalt 20 MSEK, vilket emitterades i enlighet med beslut från extra bolagsstämma den 9 januari

2025, har konverterats till aktier, vilket har medfört en ökning av antalet aktier i bolaget med 2 250 000 samt en ökning av aktiekapitalet med ca 268 038 SEK. Efter den genomförda konverteringen uppgår bolagets aktiekapital till ca 21 451 584 SEK och antalet aktier i Smoltek till 180 071 342.

10 september meddelades att Smoltek Semi har blivit inbjudet av sin taiwanesiska samarbetspartner, ITRI, att delta i Semicon Taiwan – en av världens ledande mötesplatser för halvledarindustrin där aktörer från hela värdekedjan, från material- och komponenttillverkare till de största globala chipbolagen, deltar.

30 september meddelades att Smoltek Hydrogen, via SESBC (Swedish Electricity Storage and Balancing Center), får tillgång till internationell forskningskompetens från Chalmers tekniska högskola. Syftet är att förfina och validera elektrotekniken, PTE, för PEM-elektrolys. Detta innebär ett viktigt steg mot industrialisering och kommersiell tillämpning av bolagets PTE-teknik.

21 oktober höll Ellinor Ehrnberg, vd för Smoltek Hydrogen, ett panelföredrag vid World Hydrogen Expo i Hamburg. Expertpanelen som hon deltog i diskuterade de största utmaningarna för utbyggnaden av elektrolysörer; från materialbrist och tillverkningskapacitet till kostnadspress och logistikbegränsningar. Paneldeltagarna diskuterade också olika strategier för att förbättra leveranskedjans motståndskraft, säkra kritiska råvaror och främja europeiskt samarbete för att stärka elektrolysörproduktionen.

24 oktober meddelades att Smoltek Semi har anskaffat och driftsatt ett plasmaförstärkt ALD-system (Atomic Layer Deposition) i renrummet på Chalmers MC2-laboratorium, vilket möjliggör högkvalitativ ALD-filmdeponering. Med denna funktion kan Smoltek Semi genomföra en fullständig beläggningscykel inom en dag – vilket minskar utvecklingstiden för bolagets CNF-MIM-kondensatorer från upp till en månad till endast en dag. Anskaffningen markerar en viktig strategisk milstolpe som ger Smoltek full kontroll över processutveckling och möjliggör att bolaget kan utveckla egna ALD-recept optimerade för kolnanofibrer – en expertis som inte finns tillgänglig externt. Detta stärker företagets tekniska ledarskap och utökar IP-portföljen inom avancerad dielektrisk stackutveckling.

Förvaltningsberättelse

4 november meddelades att Smoltek Hydrogen och Heraeus Precious Metals, en global ledare inom ädelmetaller, inleder gemensamt utvecklingsprojekt inom vätgasteknik, där Smoltek Hydrogen har fått en order på prototyper av PTE-elektroder med reducerad iridiumhalt, för att användas i ett gemensamt utvecklingsprojekt. Projektet markerar ett viktigt steg mot industrialisering av PEM-elektrolysörteknik med låg iridiumhalt.

5 november meddelades att Smoltek Semi har nått en viktig teknisk milstolpe i utvecklingen av bolagets kolfiberbaserade CNF-MIM-teknik. Kondensatorerna har framgångsrikt klarat ett 1 000-timmars livslängdstest vid hög temperatur, vilket bekräftar teknikens robusthet för avancerade applikationer. Det godkända testet bevisar den långsiktiga tillförlitligheten och stärker det pågående industrialiseringsarbetet tillsammans med Yageo och andra potentiella partners, vilket också för tekniken närmare kommersiell produktion.

14 november meddelades att Smoltek Semi arbetar med att optimera bolagets avancerade PECVD-system för att säkerställa implementering av de senaste tekniska innovationerna inom CNF-syntes. Detta säkerställer att Smoltek Semi kan uppfylla specifika kundkrav, före installation av systemet hos ITRI i Taiwan. Parallellt pågår produktionen av CNF-MIM-prototyper i samarbete med ITRI enligt plan med bolagets befintliga PECVD-system.

20 november lanserade bolaget SmolTALK – en podcast om Smolteks disruptiva materialteknologi, främst sett ur ett affärs- och investerarperspektiv. Formatet är samtal mellan vd Magnus Andersson och inbjudna gäster – forskare, entreprenörer, branschexperter eller investerare. I det första avsnittet intervjuades bolagets CTO, Farzan Ghavanini, som berättade om utvecklingen av Smolteks CNF-MIM-teknik för ultratunna kondensatorer. I det andra avsnittet, som publicerades 15 december, intervjuades Fabian Wenger, teknikutvecklingschef för Smoltek Hydrogen, som gav sin syn på utvecklingen av bolagets elektroteknik för protonbytesmembranelektrolysörer (PEM-elektrolysörer).

16 december meddelade Smoltek att man genomfört en kvittningsemission för betalning av teknikkonsulttjänster från Qamcom. Emissionen omfattar 727 783 nya aktier som

tilldelats Qamcom Group AB, vilka betalats genom kvittning av Qamcoms fordringar på Smoltek avseende konsultkostnader upparbetade under perioden 1 december 2024 till 30 november 2025. Kvittningsemissionen sker inom ramen för det samarbetsavtal som ingicks 2023 för att säkerställa fortsatt hög takt i Smolteks teknik- och produktutveckling inom halvledare och vätgas, där delar av ersättningen till Qamcom regleras genom riktade nyemissioner. Teckningskursen i emissionen uppgår till cirka 0,42 kronor per aktie.

30 december offentliggjordes valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026, vilken består av Sophia Johansson (ordförande), Lisa Gramnaes, Billy Jörgensen samt bolagets styrelseordförande Oskar Säfström.

Forskning & Utveckling

Under 2025 fortsatte Smoltek att göra framsteg inom forskning och utveckling (FoU) inom bolagets två affärsområden: halvledare och vätgas. Bolaget fortsatte arbetet med IP-utvecklingen under året och vid årets slut uppgick antalet beviljade patent globalt till 97.

Affärsområde vätgas: Smoltek Hydrogen, som driver affärsområdet, har under 2025 gjort stora framsteg i utvecklingen av korrosionsskyddade nanofibrer för anodsidans elektrod till elektrolysörceller. Syftet med tekniken är att markant minska mängden iridium vid elektrolys. Under året genomfördes ett hållbarhetstest av elektroden i 250 timmar, där vätgas producerades med 0,1 mg iridium/cm² utan att någon nedbrytning av nanostrukturen i cellen observerades.

Affärsområde halvledare: Smoltek Semi, som driver affärsområdet, har under 2025 förbättrat flera viktiga parametrar för bolagets CNF-MIM-kondensatorer. Bland annat har en ny dielektrisk stack utvecklats, vilket har ökat stackens prestanda till en kapacitansdensitet på över 1 mikrofarad per kvadratmillimeter. Detta utgör en milstolpe för avancerad processutveckling inom atomic layer deposition (ALD). Den nyutvecklade dielektriska stacken har även uppvisat industriell stabilitet – både under varierad temperatur- och spänningsbelastning. Teknikens robusthet har bekräftats

Förvaltningsberättelse

genom ett 1 000-timmars livslängdtest vid hög temperatur, vilket bevisar att kondensatorerna är väl lämpade för avancerade applikationer.

Efter årets utgång

5 februari meddelades att Smolteks CNF-MIM-kondensatorer visar utmärkt stabilitet i ett nytt 1 000-timmars livslängdtest vid 85 °C med konstant spänning på 2 volt. Inga mätbara försämringar observerades, och kondensatorerna uppvisade mer än 1 000 gånger lägre strömläckage jämfört med föregående livslängdtest, från november 2025. Detta stärker Smolteks position i pågående dialoger med industriella aktörer och partners.

11 februari meddelades att Pia Tegborg lämnar sin roll som CFO efter sju år i bolaget. Pia kommer att finnas kvar under uppsägningstiden, vilket garanterar en stabil övergång av hennes ansvarsområden. Styrelsen har vidtagit åtgärder för att säkerställa kontinuiteten i den finansiella funktionen samt inlett rekryteringsprocessen för en ny CFO.

11 februari meddelades att bolaget ingått avtal om lån om totalt 6 MSEK. Lånet tillhandahålls av sju långgivare, däribland bolagets styrelseordförande Oskar Säfström och styrelseledamot David Gramnaes (genom Gramtec Invest AB), vilka båda är större aktieägare i Smoltek, samt bolagets vd Magnus Andersson (genom Innocreate AS). Lånet, som under vissa förutsättningar kan kvittas mot aktier i Smoltek, har upptagits i syfte att stärka bolagets rörelsekapital och likviditet.

11 februari meddelades att Smoltek fortsätter att stärka kommersialiseringen av nanoteknologiplattformen för kondensatorer och elektroder. Bolaget har ingått ytterligare sekretessavtal (NDA) med potentiella industriella partners och etablerat initial produktionskapacitet för bolagets kondensatorteknik genom ny ALD-utrustning samt samarbetet med ITRI i Taiwan. Bolaget genomför även organisatoriska förändringar och förstärker bland annat inom affärsutveckling och kommersiell projektledning.

23 februari meddelades att en stor kondensatortillverkare validerat tillförlitligheten för Smolteks CNF-MIM-teknik i ett oberoende livslängdtest. Kondensatorerna testades över 1 000 timmar under konstant spänning och uppvisade stabil

prestanda – med noll felande kondensatorer och ingen observerad försämring av kapacitans, ekvivalent serieresistans (ESR) eller isolationsresistans. Läckströmmen låg kvar inom picoampere-intervallet, vilket även det överensstämmer med Smolteks interna testresultat som rapporterades 5 februari 2026, med bland annat isolationsresistans på 1 000 Gigaohm ($G\Omega$) vid nominell spänning.

27 mars meddelades att kondensatortekniken CNF-MIM fortsätter visa stabil elektriskt prestanda i livslängdtestet som en stor global kondensator tillverkare utför. Efter 2 000 timmar visade mätningarna att inga större förändringar observerats. Detta ger ytterligare stöd för robustheten hos CNF-MIM-tekniken i halvlederapplikationer där långsiktig stabilitet, lågt läckage och termisk tillförlitlighet är avgörande.

9 april meddelades att Gabriel Altby tillträder som ny CFO i Smoltek den 14 april. Gabriel kommer närmast från Curtis Instruments där han har varit Director, Finance & Administration – Europe med ansvar för finansiella funktioner i flera europeiska dotterbolag samt rapportering till koncernledningen. Han är en erfaren ekonomi- och affärsledare med gedigen erfarenhet från chefspositioner och strategiskt ledarskap i teknikdrivna organisationer.



Gabriel Altby, ny CFO på Smoltek

20 april meddelades att bolaget ingått avtal om ett lån om totalt 11 MSEK. Lånet tillhandahålls av fem långgivare, däribland bolagets styrelseordförande Oskar Säfström (genom Helm Properties AB) och styrelseledamot David Gramnaes (genom Gramtec Invest AB), vilka båda är större aktieägare i Smoltek. Lånet kan kvittas mot aktier i Smoltek.

Aktien, aktiekapital och resultatdisposition

Smoltek Nanotech Holding AB är noterat på Spotlight Stock Market sedan den 26 februari 2018. Aktien handlas, via banker och aktiemäklare, genom Nasdaq INET Nordic; under ticker SMOL.

Under 2025 har bolaget genomfört en företrädesemission med tillhörande ersättningsemissioner till garanter samt konverterat konvertibler till aktier. Efter dessa transaktioner uppgick antalet aktier till 180 799 125 per den 31 december 2025.

Bolagets aktiekapital uppgick per balansdagen, 31 december 2025, till 21 538 283,81 SEK fördelat på 180 799 125 aktier med ett kvotvärde om 0,119 SEK per aktie.

Ägarantalet i bolaget uppgick per den 31 december 2025 till 3 670 st. De tio största aktieägarna ägde aktier motsvarande 36,16% av kapitalet och rösterna. Bolaget har endast ett aktieslag där varje aktie motsvarar en röst.

Optionsprogram

Vid årets utgång hade bolaget inga utestående teckningsoptioner. Antalet utestående konvertibler uppgick till 16 700 000 kronor, vilket vid en eventuell konvertering ökar både aktiekapitalet och antalet aktier i bolaget.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Balanserat resultat	-154 546 885
Överkursfond	286 128 842
Årets resultat	-9 733 981
Disponibla medel	121 847 977

Styrelsen föreslår att disponibla medel föres i ny räkning.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till resultat- och balansräkningar med tillhörande notanteckningar.

Ägarförhållande och ägarstruktur*

Aktieägare	Antal aktier (st)	Röster och kapital (%)
Gramtec Invest AB ¹	14 690 761	8,13%
Avanza Pension ²	12 002 750	6,64%
Af Geijerstam, Peter	11 800 000	6,53%
Helm Properties AB ³	8 716 631	4,82%
Nordnet Pensionsförsäkring AB ²	7 098 165	3,93%
Knutsson, Lars Mikael	2 633 888	1,46%
Enoksson, Peter	2 610 955	1,44%
Olsson, Anders Folke	2 319 911	1,28%
Lundin, Lars	1 840 000	1,02%
Enoaviatech AB ⁴	1 666 688	0,92%
Övriga	115 419 376	63,84%
Totalt antal aktier	180 799 125	100%

* Information från Euroclear samt Bolagsverket.

¹ Aktierna i Gramtec Invest AB kontrolleras av familjerna Gramnaes och Lillieroth.

² Avanza Pension och Nordnet Pensionsförsäkrings AB innehar aktier för kunders räkning.

³ Aktierna i Helm Properties AB kontrolleras av Oskar Säfström, styrelseordförande i Smoltek.

⁴ Aktierna i Enoaviatech AB kontrolleras av Peter Enoksson, medgrundare av Smoltek.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan redogörs för de riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Smolteks framtidsutsikter.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till teknisk utveckling

Bolaget bedriver utveckling av kolnanofiberstrukturer för utveckling av produkter och processteg för massproduktion av dessa, primärt avsett för ultratunna kondensatorer till halvledarindustrin och högeffektiva cellmaterial till elektrolysörer inom vätgasindustrin. Förändringar i dessa branscher, som är teknologiskt högintensiva och karaktäriseras av snabb utveckling, kan vara förknippade med stor osäkerhet jämfört med bolag i mer stabila branscher och marknader med mindre förändringar.

Det finns en risk att Bolaget missbedömer den tekniska utvecklingen och/eller marknaden avseende ovan branscher och nya tekniker kan utvecklas som gör Bolagets framtida produkter obsoleta. Detta kan innebära försenad eller helt utebliven marknadsanslagning av delar av eller hela produktkategorier med uteblivna intäkter och/eller ökade utvecklingskostnader som följd.

Risker relaterade till försäljning, licens- och samarbetsavtal

Smolteks framtida försäljning är beroende av att Bolaget antingen lyckas ingå kommersiella avtal om försäljning, partnerskap eller licensiering av den teknik och de produkter som Bolaget utvecklar med industriella aktörer alternativt att Bolaget lyckas med försäljning av denna genom egna kanaler.

För att Bolaget och/eller dess framtida affärspartners med vinst ska kunna marknadsföra och kommersialisera den teknik och de produkter som Bolaget utvecklar måste efterfrågan på dessa vara tillräckligt god. Det finns en risk att Bolagets framtida produkter inte får en bred marknadsacceptans eller att den efter en kommersialisering minskar exempelvis till följd av att konkurrerande lösningar som idag inte är kända introduceras på marknaden alternativt att Bolagets produkter inte uppnår erforderlig kvalitet. Det finns även risk att priset på den teknik och de produkter som Bolaget utvecklar inte kan sättas till en av Bolaget önskad nivå vid kommersialisering. Skulle efterfrågan eller priset utebli vid, eller minska efter, en kommersialisering kommer detta påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Det finns vidare en risk att Smoltek misslyckas med att ingå avtal med industriella aktörer, eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal är bland annat beroende av ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten i teknikplattformen och i Bolagets forskning och därtill hörande underlag, robustheten av Bolagets immateriella rättigheter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig och attraktiv affärs- och samarbetspartner. Potentiella samarbetspartners kan, för att ingå avtal, ställa krav på att kompletterande tester utförs på Bolagets produkter eller teknikplattformen, vilket kan skapa förseningar och även skapa fördröjningar av Bolagets marknadsetablering. Skulle Bolaget inte leva upp till de potentiella krav som samarbetspartners ställer skulle det kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Om Smoltek lyckas med att ingå betydande licens-, partnerskaps- eller samarbetsavtal kan det rimligtvis förväntas att en betydande andel av Bolagets potentiella intäkter inom ramen för ett sådant avtal utgörs av så kallade milstolpebetalningar, det vill säga engångsbetalningar som utbetalas först om och när vissa fastställda mål uppnås. Då merparten av ersättning inom ramen för denna typ av kommersiella avtal typiskt sett utgår med fördröjning, vid diverse kommersiella mätpunkter och i form av royalty-ersättning finns det risk att Bolaget slutligen inte erhåller merparten av det potentiella värdet av ett sådant avtal om inte fastställda mål (så kallade milestones) uppnås.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets verksamhet bygger på forskning och utveckling av avancerade högteknologiska produkter och är i hög grad beroende av sina anställda och konsulter, särskilt Bolagets ledande befattningshavare, varav vissa av dessa även är aktieägare i Bolaget. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Det är viktigt för Bolaget att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Utvecklingen och forskning inom dessa områden kräver att Bolagets medarbetare innehar adekvata utbildningar, erfarenheter och specialistkunskaper som är eftertraktade på arbetsmarknaden.

För det fall Bolaget inte lyckas behålla nyckelpersoner eller inte lyckas rekrytera kvalificerad personal i framtiden finns en risk att detta negativt påverkar Bolagets möjligheter att

Risker och osäkerhetsfaktorer

utvecklas och på så sätt rendera framtida intäkter. Oväntade förluster av nyckelpersoner skulle vidare i ett kortsiktigt perspektiv kunna leda till kostnadsökningar och att Bolagets utveckling av ultratunna kondensatorer och högeffektiva cellmaterial, åtminstone kortsiktigt, försämras väsentligt.

Konkurrens

På Bolagets huvudsakliga marknader USA och Asien finns det flera andra aktörer som bedriver liknande och konkurrerande verksamheter, så som exempelvis Murata och TSMC. Vissa av dessa konkurrerande aktörer har, på grund av sin tillgång till större personella och finansiella resurser, bättre förutsättningar att skyndsamt anpassa utbud och produkter efter kunders önskemål och efterfrågan. Vid utgången av 2025 hade Smoltek 18 anställda vilket sett till vissa av sina konkurrenter får anses vara begränsade personella resurser. Om kunders efterfrågan skiftar på ett för Bolaget oförutsett sätt, eller om Bolagets teknologi inte visar sig vara tillräckligt konkurrenskraftig, är det inte säkert att Smoltek framöver kommer att kunna förbättra sin nuvarande marknadsposition. Branschens stora potential skulle vidare kunna innebära att ännu inte etablerade aktörer antror marknaden och att sådan ökad konkurrens leder till prispress av Bolagets produkter och tjänster samt minskad marknadsandel, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till produktansvar och bristande produktkvalitet

Att hålla hög produktkvalitet är en viktig faktor inom det område där Bolaget är verksamt. Marknadsföring och försäljning av den typ av produkter som Bolaget i framtiden avser att kunna erbjuda medför en betydande risk för krav grundade på produktansvar.

Bristande kvalitet i och/eller utformning av Bolagets framtida levererade produkter och/eller manualer/anvisningar/instruktioner som leder till skada på person eller egendom kan medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget. Det finns en risk att den försäkring som Bolaget vid var tid har tecknat inte täcker eventuella krav beträffande produktansvar som kan komma att framställas, exempelvis om ett produktansvarskrav inte omfattas av försäkringsskyddet eller om skadeståndskravet överstiger försäkringsbeloppet.

Det finns därutöver en risk att Bolaget inte kan erhålla eller bibehålla sådant försäkringskydd på för Smoltek acceptabla villkor.

Bolaget har hittills endast påbörjat industrialiseringen och kommersialiseringen av sina produkter varför det är svårt att förutspå i vilken utsträckning eventuella produktproblem kan komma att uppstå i framtiden. Det finns även en risk att det uppstår problematik vid fastställandet av huruvida ett fel exempelvis i processorer i elektroniska enheter beror på Smolteks produkt eller en annan komponent, och att ett sådant fastställande blir både tids- och kostnadskrävande för Bolaget.

Eventuella tvister rörande produktansvar kan vara mycket kostsamma och kan leda till omfattande negativ publicitet för Bolaget. Om någon av ovan nämnda risker skulle realiseras skulle det kunna medföra betydande kostnader, och ha en hög negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

LEGALA RISKER

Immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Bolagets teknik och produkter bygger på ett antal patent. Bolagets framtida framgång kommer således till betydande del att vara beroende av Bolagets förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd på de marknader där Bolaget verkar. Det finns en risk att Bolaget inte erhåller patent för sina framtida utvecklade produkter. Patent har vidare en begränsad livslängd. Dessutom kan omfattningen av varje patentskydd skilja sig från ett land till ett annat då all patentlagstiftning inte är harmoniserad.

Att vara ett Bolag med en kommersiellt central patentportfölj medför ett antal risker. Andra företag kan med sina produkter och verksamheter göra intrång i Bolagets patent. Andra företag kan dessutom ha ansökt om patent eller registrering av annan immateriell rättighet inom samma område som den teknologi som Bolaget utvecklar. Det finns också en risk att Bolagets teknologi gör intrång i tredje mans rättigheter och registrerade immateriella rättigheter. Bolaget kan komma att tvingas föra rättslig process för att skydda sina patent och för att beivra intrång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kostnaden och tidsåtgången för rättsliga processer kan vara betydande, och Bolaget kan komma att förlora sådana processer. Det skulle kunna medföra ett Bolaget behöver betala betydande skadestånd. Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd.

Bolaget är även beroende av egenutvecklade företagshemligheter och know-how. Bolaget strävar efter att skydda dessa värden, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är dock inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk att konkurrenter eller andra obehöriga får del av och kan dra nytta av den know-how och de företagshemligheter som utvecklas av Bolaget. Vidare kan spridande av företagshemligheter påverka Bolagets möjligheter att beviljas patent till uppfinningar eller till och med utesluta möjlighet till beviljande av patent.

Om Bolagets immateriella rättigheter, know-how och företagshemligheter inte är fullgott skyddade föreligger det en risk att Bolagets kostnader ökar väsentligt i syfte att försvara de värden som är kopplade till sådana rättigheter. Det föreligger vidare en risk att Bolagets potentiella framtida intäkter väsentligen minskar i en sådan situation eftersom det kan innebära svårigheter att kommersialisera Bolagets produkter.

FINANSIELLA RISKER

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har endast påbörjat industrialiseringen och kommersialiseringen av produkter inom sina huvudsakliga affärsområden; halvledare eller vätgas. Därmed har Bolaget ingen bevisad intjäningsförmåga. Bolaget är beroende av en framgångsrik kommersialisering och marknadsintroduktion av sin teknikplattform och produkter. Det föreligger risk att Bolaget under kortare eller längre perioder inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten.

Bolagets ledning och styrelse arbetar kontinuerligt med att säkra bolagets finansiering och kommer att fatta beslut om sådana aktiviteter baserat på bästa möjliga förutsättningar

från både marknadsmässiga och kommersiella perspektiv.

Bolagets styrelse och verkställande direktör arbetar aktivt med att utforska olika alternativ för finansiering. Om detta inte lyckas, innebär det en väsentlig osäkerhetsfaktor när det gäller bolagets finansiering av verksamheten framöver.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Smoltek komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspätt genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Sådan utspädning innebär att aktieägarens relativa röststyrka och därmed möjlighet att påverka beslut vid bolagsstämman försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare.

Aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Smolteks aktier är noterade på Spotlight Stock Market. Befintliga och presumtiva aktieägare bör beakta att en investering i Smoltek är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Detta medför en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Smolteks aktiekurs har historiskt varit volatil och kan även framgent komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget, allmänna makroekonomiska faktorer samt förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker med ägarkoncentration

Flera av Bolagets större aktieägare innehar betydande poster i Bolaget, vilket kan ge dem möjlighet att utöva inflytande över beslut som kräver aktieägarnas godkännande, såsom vinstutdelning, strategiska transaktioner och styrelsens sammansättning. Även om ingen enskild aktieägare kontrollerar en majoritet av aktierna, kan en samverkan mellan större aktieägare påverka beslutsprocesser och utfall i stämmobeslut. Denna koncentration av röster kan vara till nackdel för mindre aktieägare vars intressen skiljer sig från de större aktieägarnas.

Möjligheter till fortsatt drift

Styrelsen bedömer att bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de kommande tolv månaderna. För att trygga rörelsekapital och likviditet har bolaget i inledningen av 2026 upptagit två bryggån om totalt 17 MSEK, med deltagande från styrelse och ledning. Parallellt pågår arbete med att säkerställa bolagets långsiktiga finansiering. Styrelsen följer utvecklingen noga och bedömer att bolaget har rimliga förutsättningar att trygga finansieringen.

NYCKELTAL

Flerårsöversikt (KSEK)	2025	2024	2023	2022
Koncernen				
Nettoomsättning	644	1 881	8 457	2 692
Periodens resultat	-36 088	-33 399	-51 329	-46 803
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,28	-0,67	-3,33	-4,83
Resultat per aktie efter möjlig utspädning (SEK)	-0,28	-0,67	-3,24	-4,61
Eget kapital	73 623	83 097	95 194	124 681
Balansomslutning	98 055	92 267	113 151	147 486
Soliditet*	75,1%	90,1%	84,1%	84,5%
Likvida medel (<i>inklusive kortsiktiga placeringar</i>)	6 397	6 378	28 682	71 108
Kassalikviditet (<i>kortfristiga tillgångar/kortfristiga skulder</i>)	130,3%	125,4%	197,2%	336,8%
Avkastning på eget kapital (<i>periodens resultat/eget kapital</i>)	-49,0%	-40,2%	-53,9%	-37,5%
Avkastning på totalt kapital (<i>periodens resultat/totalt kapital</i>)	-36,8%	-36,2%	-45,4%	-31,7%
<hr/>				
Antal utestående aktier (<i>tusental</i>)	180 799	77 018	22 600	14 189
Antal utestående aktier, efter möjlig utspädning (<i>tusental</i>)	236 466	77 133	26 285	16 932
Genomsnittligt antal aktier (<i>tusental</i>)	128 132	49 646	15 398	9 688
Genomsnittligt antal aktier, efter möjlig utspädning (<i>tusental</i>)	170 453	49 761	15 728	10 159
Moderbolaget				
Nettoomsättning	6 722	7 079	8 760	5 090
Periodens resultat	-9 734	-8 563	-91 276	-15 364
Likvida medel (<i>inklusive kortsiktiga placeringar</i>)	4 549	4 703	19 414	54 091
Soliditet*	87,9%	96,4%	94,8%	98,0%
Balansomslutning	163 044	131 214	120 003	187 566

* Justerat eget kapital / balansomslutning

EGET KAPITAL

(SEK)

Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Vid årets början 2024-01-01	2 692 343	247 532 895	-155 031 450	95 193 786
Emission av aktier (nyttjande av TO 8)	0	2 142		2 142
Emission av aktier (riktad emission 2)	34 369	658 032		692 401
Företrädesemission	5 938 922	16 495 009		22 433 931
Kvittningsemission	509 398	1 464 098		1 973 495
Emissionskostnader		-3 799 748		-3 799 748
Årets resultat			-33 399 340	-33 399 340
Vid årets slut 2024-12-31	9 175 031	262 352 428	-188 430 790	83 096 669
Emission av aktier (riktad emission 2)		0		0
Konvertering av konvertibler	1 012 590	2 287 407		3 299 997
Företrädesemission	10 320 468	15 669 508		25 989 976
Ersättningsemmission garantier	943 496	1 432 504		2 376 000
Kvittningsemission Qamcom	86 700	219 844		306 544
Emissionskostnader		-5 358 366		-5 358 366
Årets resultat			-36 087 564	-36 087 564
Vid årets slut 2025-12-31	21 538 284	276 603 326	-224 518 354	73 623 256

EGET KAPITAL

(SEK)

Moderbolaget

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond fritt eget kapital	Övrigt fritt eget kapital
Vid årets början 2024-01-01	2 692 343	22 079	257 036 326	-145 984 190
Emission av aktier (nyttjande av TO 8)	0		2 142	
Emission av aktier (riktad emission 2)	34 369		658 032	
Företrädesemission	5 938 922		16 495 009	
Kvittningsemission	509 398	-22 079	1 486 184	
Emissionskostnader			-3 799 748	
Årets resultat				-8 562 698
Vid årets slut 2024-12-31	9 175 031	-	271 877 944	-154 546 888
Konvertering av konvertibler	1 012 590		2 287 409	
Företrädesemission	10 320 468		15 669 508	
Ersättningsemmission garantier	943 496		1 432 504	
Kvittningsemission Qamcom	86 700		219 844	
Emissionskostnader			-5 358 366	
Årets resultat				-9 733 981
Vid årets slut 2025-12-31	21 538 284	-	286 128 845	-164 280 868

Resultaträkning för koncernen

Smoltek Nanotech Holding AB inkl dotterbolag

(SEK)	Not	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning		644 297*	1 880 788***
Aktiverat arbete för egen räkning	9	3 322 165	3 252 247
Övriga rörelseintäkter**		1 682 410	6 933 902
		5 648 872	12 066 937
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader		-5 038 183	-6 956 964
Personalkostnader	4	-21 455 446	-26 757 144
Avskrivningar och nedskrivningar	9, 10	-12 315 699	-12 498 682
Rörelseresultat		-33 160 457	-34 145 853
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Försäljning av värdepapper		0	507 906
Ränteintäkter		31 018	294 601
Räntekostnader		-2 958 126	-55 994
Resultat före skatt		-36 087 564	-33 399 340
Skatt på årets resultat	5	-	-
Årets resultat		-36 087 564	-33 399 340
Resultat per aktie efter skatt (före utspädning)		-0,28	-0,67
Resultat per aktie efter skatt (efter utspädning)		-0,28	-0,67

* Koncernbolagets nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret till 644 287 SEK och avser kundfakturor i Smoltek Hydrogen AB.

** Övriga rörelseintäkter om 1 682 410 SEK avser i huvudsak erhållet bidrag från WISE/Wallenberg samt avskrivet såddlån.

*** Koncernbolagets nettoomsättning under 2024 uppgick till 1 880 788 SEK, varav 92% utgjordes av intäkter från Yageo. Resterande 8% av nettoomsättningen genererades av övriga kunder.

Balansräkning för koncernen – tillgångar

Smoltek Nanotech Holding AB inkl dotterbolag

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	9	71 768 737	67 189 247
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och inventarier	10	16 215 075	14 433 497
Summa anläggningstillgångar		87 983 812	81 622 744
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		2 372 937	3 796 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 301 828	469 866
		3 674 765	4 266 425
Kassa och bank		6 396 540	6 377 701
Summa omsättningstillgångar		10 071 305	10 644 126
SUMMA TILLGÅNGAR		98 055 117	92 266 870

Balansräkning för koncernen – eget kapital och skulder

Smoltek Nanotech Holding AB inkl dotterbolag

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 538 284	9 175 031
Övrigt tillskjutet kapital		276 603 326	262 352 428
Annat eget kapital inkl årets resultat		-224 518 354	-188 430 790
Summa eget kapital		73 623 256	83 096 669
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	11	16 700 000	-
Skulder till kreditinstitut	11	-	682 442
Summa långfristiga skulder		16 700 000	682 442
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 798 831	1 312 344
Övriga skulder		1 086 381	1 094 923
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	4 846 649	6 080 492
Summa kortfristiga skulder		7 731 861	8 847 759
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		98 055 117	92 266 870

Kassaflödesanalys för koncernen

Smoltek Nanotech Holding AB inkl dotterbolag

(SEK)

LÖPANDE VERKSAMHET

Rörelseresultat	-33 160 457	-34 145 853
Ej kassaflödespåverkande poster	12 315 699	12 498 682
Erhållen ränta	31 018	294 601
Erlagd ränta	-2 958 126	-55 994

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

-23 771 865 **-21 408 564**

FÖRÄNDRING RÖRELSEKAPITAL

Förändring av fordringar	591 660	1 118 090
Förändring av kortfristiga skulder	-755 898	-6 813 126

Kassaflöde från den löpande verksamheten

-23 936 103 **-27 103 599**

INVESTERINGSVERKSAMHET

Immateriella anläggningstillgångar	-15 417 105	-13 483 556
Materiella anläggningstillgångar	-3 259 662	-1 553 309
Försäljning kortfristiga placeringar	0	11 309 710

Kassaflöde investeringsverksamhet

-18 676 767 **-3 727 155**

FINANSIERINGSVERKSAMHET

Emission av aktier	31 972 517	23 128 474
Emissionskostnader	-5 358 365	-3 799 747
Förändring av långfristiga skulder	16 017 558	0

Kassaflöde finansieringsverksamhet

42 631 710 **19 328 727**

Förändring likvida medel

18 840

-11 502 027

Ingående kassa

6 377 701

17 879 728

UTGÅENDE KASSA

6 396 540

6 377 701

Resultaträkning för moderbolaget

Smoltek Nanotech Holding AB

(SEK)	Not	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning*		6 721 894	7 078 571
Övriga rörelseintäkter**		1 688 215	1 852 454
		8 410 109	8 931 025
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	13	-8 601 413	-8 675 185
Personalkostnader	3, 4	-8 427 341	-11 300 208
Rörelseresultat		-8 618 645	-11 044 368
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat vid försäljning av värdepapper		0	507 906
Ränteintäkter	6	1 806 559	1 979 646
Räntekostnader		-2 921 895	-5 882
Resultat före skatt		-9 733 981	-8 562 698
Skatt på årets resultat	5	-	-
Årets resultat		-9 733 981	-8 562 698

* Moderbolagets nettoomsättning utgår uteslutande av koncerninterna transaktioner huvudsakligen i form av management fee samt vidarefakturering av gemensamma koncernkostnader, såsom lokalkostnader.

** Övriga rörelseintäkter om 1 688 215 SEK avser koncerngemensamma kostnader som fördelats mellan dotterbolagen.

Balansräkning för moderbolaget – tillgångar

Smoltek Nanotech Holding AB

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	7	99 439 830	82 439 830
Fordringar hos koncernföretag	8	55 830 981	39 944 150
Summa anläggningstillgångar		155 270 811	122 383 980
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		2 139 860	2 348 184
Skattefordran		293 755	648 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		623 889	1 130 486
Övriga kortsiktiga fordringar		166 457	122
		3 223 961	4 127 591
Kassa och bank		4 549 035	4 702 618
Summa omsättningstillgångar		7 772 996	8 830 209
SUMMA TILLGÅNGAR		163 043 807	131 214 189

Balansräkning för moderbolaget – eget kapital och skulder

Smoltek Nanotech Holding AB

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		21 538 284	9 175 031
		21 538 284	9 175 031
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		286 128 842	271 877 942
Balanserat resultat		-154 546 885	-145 984 187
Årets resultat		-9 733 981	-8 562 698
		121 847 977	117 331 057
Summa eget kapital		143 386 261	126 506 088
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla lån	11	16 700 001	-
Summa långfristiga skulder		16 700 001	-
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		622 182	448 459
Övriga skulder		518 281	1 071 942
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 817 082	3 187 700
Summa kortfristiga skulder		2 957 546	4 708 101
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		163 043 807	131 214 189

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Smoltek Nanotech Holding AB

(SEK)

	Helår 2025	Helår 2024
LÖPANDE VERKSAMHET		
Rörelseresultat	-8 618 645	-11 044 368
Erhållen ränta	19 728	189 343
Erlagd ränta	-2 921 895	-5 882
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-11 520 812	-10 860 907
FÖRÄNDRING RÖRELSEKAPITAL		
Kortsiktiga fordringar/skulder koncern	208 324	606 974
Förändring av fordringar	695 306	-253 734
Förändring av kortfristiga skulder	-1 750 555	445 518
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 367 737	-10 062 150
INVESTERINGSVERKSAMHET		
Förändring av fordringar hos koncernföretag	-14 100 000	-11 986 027
Lämnat aktieägartillskott	-17 000 000	-12 500 000
Försäljning kortfristiga placeringar	0	11 309 710
Kassaflöde investeringsverksamhet	-31 100 000	-13 176 316
FINANSIERINGSVERKSAMHET		
Emission av aktier	31 972 517	23 128 474
Emissionskostnader	-5 358 365	-3 799 747
Förändring av långfristiga skulder	16 700 000	-
Kassaflöde finansieringsverksamhet	43 314 152	19 328 727
<i>Förändring likvida medel</i>	<i>-153 584</i>	<i>-3 909 738</i>
Ingående kassa	4 702 618	8 612 357
UTGÅENDE KASSA	4 549 035	4 702 618

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernens och Moderföretagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Tillämpade principer är oförändrade jämfört med föregående år.

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan.

Koncernredovisning

Koncernredovisningens grunder

I koncernredovisningen konsolideras Moderföretaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med den 31 december 2025. Dotterföretag är alla företag i vilka Koncernen har rätten att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Koncernen uppnår och utövar bestämmande inflytande genom att inneha över hälften av rösterna.

Alla dotterföretag har balansdag den 31 december och tillämpar Moderföretagets värderingsprinciper.

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som också är Moderföretagets redovisningsvaluta.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras i sin helhet vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretagen. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna tillgångar återförs vid konsolidering, prövas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv.

Förvärvsmetoden

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv innebärande att det redovisade värdet av Moderföretagets andelar i koncernföretag elimineras genom att avräknas mot dotterföretagets egna kapital vid förvärvet. Moderföretaget upprättar en förvärvsanalys per förvärvstidpunkten för att identifiera koncernens anskaffningsvärde, dels för andelarna, dels för dotterföretagets tillgångar, avsättningar och skulder.

Rörelseförvärvet redovisas i koncernen från och med förvärvstidpunkten.

Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten beräknas som summan av köpeskillingen, dvs.

* verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument

* utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet

* tilläggsköpeskillning eller motsvarande om detta kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernen redovisar identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i rörelseförvärv oavsett om de har redovisats tidigare i det förvärvade företagets finansiella rapporter före förvärvet eller de avser minoritetsintresse. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas vanligen till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Resultaträkningen

Intäkter

Intäkter uppkommer från försäljning av varor och utförandet av tjänster och redovisas i posten Nettoomsättning. Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas för varor som levererats och tjänster som utförts, dvs. till försäljningspris med avdrag för handelsrabatter, mängdrabatter och liknande prisavdrag samt mervärdesskatt.

Belopp som erhålls för annans räkning ingår inte i koncernens intäkter.

Vid senareläggning av betalning från kunden redovisas dels en försäljning av vara/tjänst, dels en ränteintäkt. Intäkten av varan/tjänsten värderas till nuvärdet av samtliga framtida betalningar.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkning av ränteintäkter görs på basis av den underliggande tillgångens avkastning enligt effektivräntemetoden.

Offentliga bidrag

Ett offentligt bidrag som inte är förenat med krav på framtida prestation intäktsredovisas när villkoren för att få bidraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation intäktsredovisas när prestationen utförts. Erhållna bidrag där alla villkor ännu inte är uppfyllda redovisas i posten Övriga skulder.

Bidrag som erhållits för förvärv av en anläggningstillgång reducerar anläggningstillgångens anskaffningsvärde. Övriga offentliga bidrag redovisas i posten Övriga rörelseintäkter.

Ett offentligt bidrag värderas till det verkliga värdet av den tillgång som koncernen fått eller kommer att få.

Balansräkningen

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde eventuellt minskat med nedskrivningar. Utdelningar från dotterföretag redovisas som intäkt.

Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Avskrivning sker med början då utvecklingsarbetet är färdigställt.

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. En immateriell tillgång redovisas endast när tillgången är identifierbar, kontroll innehas över tillgången och att den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Bolagets forskningskostnader kostnadsförs i den period de uppkommer. I bolaget redovisas utgifter för utveckling som immateriell tillgång, utöver de allmänna kraven angivna ovan, endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Aktiverade utvecklingskostnader skrivs linjärt över bedömd nyttjandeperiod om fem år.

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier för aktivering kostnadsförs när de uppkommer.

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Anskaffningsvärdet för balanserade utgifter inkluderar utgifterna för tillgångens framtagande. Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingen tillsammans med en lämplig andel av indirekta kostnader. Motsvarande belopp har överförts till Fond för utvecklingsutgifter. Fond för utvecklingsutgifter i koncernen redovisas under Annat eget kapital inklusive årets resultat.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som överstiger den ursprungliga bedömningen och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Borttagande från balansräkningen

Immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte framtida ekonomiska fördelar väntas från användning, utrangering eller avyttring av tillgången. När immateriella anläggningstillgångar avyttras bestäms realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen i någon av posterna. Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde eller tillverkningskostnader inklusive utgifter för att få tillgången på plats och i skick för att kunna användas enligt intentionerna med investeringen. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset och andra direkt hänförliga utgifter såsom utgifter för leverans, hantering, installation, montering, lagfarter och konsulttjänster. I anskaffningsvärdet för egentillverkade materiella anläggningstillgång ingår även indirekta tillverkningskostnader. Materiella anläggningstillgångar skrivs linjärt över bedömd nyttjandeperiod om fem år.

Vid förvärv av materiell anläggningstillgång där betalning senareläggs utgörs anskaffningsvärdet av nuvärdet av framtida betalningar.

Borttagande från balansräkningen

Materiella anläggningstillgångar eller komponenter tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte framtida ekonomiska fördelar väntas från användning, utrangering eller avyttring av tillgången eller komponenten.

När materiella anläggningstillgångar avyttras bestäms realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen i någon av posterna. Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Per varje balansdag görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Finns det en sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som kostnadsförs. En internt utarbetad immateriell anläggningstillgång som ännu inte är färdig att användas eller säljas per balansdagen nedskrivningsprövas alltid.

Återvinningsvärdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader utgörs av det pris som Koncernen/Moderföretaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har intresse av att transaktionen genomförs. Avdrag gör för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen.

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Förändring av uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda outnyttjade förlustavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder värderas baserat på hur Koncernen förväntar sig att återvinna/reglera det redovisade värdet på motsvarande tillgång/skuld. Värdering görs utan diskontering och enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade på balansdagen. En uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande eller framtida skattepliktiga resultat vilket omprövas per varje balansdag.

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut och andra kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till känt belopp och som är utsatta för obetydlig risk för värdefluktuationer. Sådana placeringar har en löptid på maximalt tre månader.

Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster:

Aktiekapital som representerar det nominella värdet för emitterade och registrerade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital som innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital.

Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Annat eget kapital inklusive årets resultat som inkluderar följande:

* Fond för utvecklingsutgifter ökas årligen med det belopp som aktiverats avseende företagets eget utvecklingsarbete. Fonden minskar årligen med avskrivningen på det aktiverade utvecklingsarbetet.

* Balanserat resultat, dvs. alla balanserade vinster och aktierelaterade ersättningar för innevarande och tidigare perioder.

Alla transaktioner med Moderföretagets ägare redovisas separat i eget kapital.

Utdelningar som ska betalas ingår i posten Övriga skulder när utdelningarna har godkänts på en bolagsstämma före balansdagen.

Finansiella instrument

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.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, exempelvis löner, semesterersättningar och bonus, är ersättningar till anställda som förfaller inom 12 månader från balansdagen det år som den anställde tjänat in ersättningen.

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Kortfristiga ersättningar värderas till det odiskonterade beloppet som Koncernen förväntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

Premiumbestämda pensionsplaner

Koncernen betalar fastställda pensionspremier enligt marknadsmässiga villkor till sina anställda. Koncernen har inga legala eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver de fastställda premierna. Dessa premier redovisas som kostnader i den period de uppstår.

Ersättning vid uppsägning

Avsättning för avgångsvederlag redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse att avsluta anställning före dess upphörande eller att lämna ersättning vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. Avsättning görs för den delen av uppsägningslönen som den anställde får utan arbetsplikt med tillägg för sociala avgifter vilket representerar den bästa uppskattningen av den ersättning som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Aktierelaterade ersättningar till anställda

Bolaget erbjuder aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner till anställda. Optionerna ges inte utan kostnad, utan de anställda betalar ett pris motsvarande marknadsvärdet vid tilldelningstillfället. Därmed uppstår ingen personalkostnad för bolaget i samband med optionsprogrammen, och ingen kostnad sker i resultaträkningen. Vid eventuell inlösen av optioner sker betalning till bolaget, och nya aktier emitteras, vilket kan leda till viss utspädning för befintliga aktieägare. Om optionerna inte löses in påverkas varken bolagets resultat eller eget kapital. Bolaget följer K3-regelverket i sin redovisning av aktierelaterade ersättningar.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämplade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för koncernen, och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

Betydande bedömningar

Följande är betydande bedömningar som har gjorts vid tillämpning av de av koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på de finansiella rapporterna.

Aktivering av immateriella tillgångar

Fördelningen mellan forsknings- och utvecklingsfaserna i nya utvecklingsprojekt av programvara och bestämning av huruvida kraven för aktivering av utvecklingsutgifter är uppfyllda kräver bedömningar. Efter aktivering övervakas huruvida redovisningskraven för utvecklingskostnader uppfylls även fortsättningsvis och om det finns indikationer på att de aktiverade utgifterna kan vara utsatta för en värdenedgång.

Koncernen innehar balanserade immateriella tillgångar som ännu inte färdigställts. Sådana tillgångar ska nedskrivningsprövas vid indikation på bestående värdenedgång, samt åtminstone årligen. Bolagets immateriella tillgångar bedöms av styrelsen ha ett betryggande övervärde. För att kunna göra detta måste uppskattning göras av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. En lämplig diskonteringsränta ska också bestämmas för att kunna diskontera dessa beräknade kassaflöden.

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av koncernens framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

Uppskjuten skatt på underskottsavdrag uppgår till betydande belopp. Då osäkerhet råder om när i tid som underskotten kommer att kunna utnyttjas och huruvida utnyttjande kommer att vara möjligt med hänsyn till exempelvis aktuell ägarstruktur, bedömer styrelsen att det för året inte finns faktorer som övertygande talar för att de skattemässiga underskotten kommer att kunna utnyttjas. Därav redovisas inte någon uppskjuten skattefordran i balans- och resultaträkningarna utan upplysning lämnas om beloppens storlek.

Osäkerhet i uppskattningen

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt.

Nedskrivningar

I samband med koncernens årsbokslut har balanserade utvecklingsutgifter och aktier i dotterbolag nedskrivningsprövats. För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknas återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöde och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida kassaflöde och fastställande av en lämplig diskonteringsränta. Kassaflödet har baserats på fastställda prognoser av företagsledningen och bygger på framtida specifika kundprojekt. En diskonteringsränta har fastställts för den kassagenererande enheten och återspeglar ledningens bedömning av riskprofil såsom marknad och tillgångs-specifika riskfaktorer. Ett vägt avkastningskrav (WACC) 20,4% efter skatt har tillämpats vid nedskrivningsprövningen. Diskonteringsräntan baseras på en genomsnittligt vägd kapitalkostnad, som bedöms vara i nivå med externa krav som marknaden ställer på liknande företag. Utöver detta har även ett känslighetstest med en högre WACC genomförts för att kontrollera marginalen i genomförda tester. Genomfört test av eventuell nedskrivningsbehov per den 31 december 2025 visade inte på ett nedskrivningsbehov.

Fordringar på dotterbolag

Bolaget har fordringar på dotterbolag som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I samband med bokslutet görs en bedömning av om det finns indikationer på nedskrivningsbehov.

Bedömningen av återvinningsvärdet baseras på dotterbolagens finansiella ställning, förväntad framtida resultatutveckling samt dotterbolagens långsiktiga förmåga att generera kassaflöden som möjliggör återbetalning. Dessa bedömningar innefattar uppskattningar och antaganden som är förenade med osäkerhet.

Mot bakgrund av gjorda bedömningar har bolaget per balansdagen inte identifierat något behov av nedskrivning av fordringar på dotterbolag.

Not 3 Medeltalet anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Medelantalet anställda	18	18	3	5
Varav kvinnor	28%	28%	33%	20%

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Not 4 Löner, andra ersättningar och personalkostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och vd	3 955 692	3 680 678	3 955 692	3 680 678
Övriga anställda	11 383 646	14 945 409	1 502 509	3 687 846
Summa	15 339 338	18 626 087	5 458 201	7 368 524
Sociala kostnader (<i>varav pensionskostnader</i>)	5 757 385 (1 963 383)	7 731 412 (2 443 843)	2 809 385 (845 570)	3 720 966 (1 200 894)

Löner och förmåner styrelse och vd

Vd, lön	1 992 756	2 834 112	1 992 756	2 834 112
Vd, konsultarvode	1 075 000	-	1 075 000	-
Vd, pensionspremier	287 303	569 023	287 303	569 023
Oskar Säfström, styrelseordförande, styrelsearvode	199 065	-	199 065	-
Per Zellman, avgående styrelseordförande, styrelsearvode	116 851	315 000	116 851	315 000
Per Zellman, fakturerat arvode för konsulttjänster	-	57 200	-	57 200
Gustav Brismark, styrelsearvode	157 501	157 501	157 501	157 501
Gustav Brismark, fakturerat arvode för konsulttjänster	-	17 140	-	-
David Gramnaes, styrelsearvode	157 500	98 438	157 500	98 438
Emma Rönnmark, styrelsearvode	157 500	157 501	157 500	157 501
Johan Rask, styrelsearvode	99 519	-	99 519	-
Edvard Kälvesten, styrelsearvode	-	59 063	-	59 063
Marie Landfors, styrelsearvode	-	59 063	-	59 063
Summa	4 242 995	4 324 041	4 242 995	4 306 901

Bolagets pensionsplaner är avgiftsbestämda, vilket innebär att avgifterna kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Löner och ersättningar avser endast personal i Sverige. Enligt vd:s anställningsavtal ska vid uppsägning från någondera sidan en ersättning motsvarande sex (6) till tolv (12) månadslöner utgå, beroende på förutsättningarna för uppsägningen.

Not 5 Skatt

Avstämning av årets skattekostnad (koncernen)

	2025	2024
Resultat före skatt	-36 087 564	-33 399 340
Skatt 20,6%	7 434 038	6 880 264
Ej redovisad uppskjuten skattefordran	7 445 190	6 891 651
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-11 152	-11 387
Redovisad effektiv skatt	0	0

Koncernen har ackumulerade skattemässiga underskott för beskattningsåret 2025 (2024) som uppgår till -272,1 (-230,7) MSEK. Det underliggande värdet på den uppskjutna skatten hänförlig till dessa underskott uppgår till 56,1 (47,5) MSEK. Uppskjuten skattefordran redovisas först när det med hög säkerhet kan säkerställas att underskottet kan utnyttjas.

Avstämning av årets skattekostnad (moderbolaget)

	2025	2024
Resultat före skatt	-9 733 981	-8 562 698
Skatt 20,6%	2 005 200	1 763 916
Ej redovisad uppskjuten skattefordran	2 015 320	1 774 008
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-10 120	-10 092
Redovisad effektiv skatt	0	0

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Not 6 Ränteintäkter (moderbolaget)

	2025-12-31	2024-12-31
Varav koncernföretag	1 786 831	1 790 303

Not 7 Andelar i koncernbolag (moderbolaget)

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	204 813 830	192 313 830
Ingående nedskrivningar	-122 374 000	-122 374 000
Lämnade aktieägartillskott	17 000 000	12 500 000
Nedskrivning andelar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	99 439 830	82 439 830

I koncernen ingår följande dotterföretag:

Namn/säte	Org.nr	Antal andelar	Andel	Redovisat värde 2025	Redovisat värde 2024
Smoltek AB	556693-4591	1 382 704	100%	50 364 830	50 364 830
Smoltek Semi AB	559154-7723	50 000	100%	24 550 000	14 550 000
Smoltek Hydrogen AB	559268-1091	25 000	100%	24 525 000	17 525 000

Not 8 Fordringar hos koncernbolag (moderbolaget)

Förfaller senare än ett år men inom fem år efter balansdagen

	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar hos moderbolaget	55 830 981	39 944 150
Varav upplupen ränta	10 269 980	8 483 149

Per 2025-12-31 har bolaget omstrukturerat och sammanfört sina utlåningar till koncernens dotterbolag till ett gemensamt lån per bolag med förfalldag 2030-12-31. Bolagets fordringar på respektive dotterbolag redovisas därmed som långfristiga.

Not 9 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten (koncernen)

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	98 827 356	85 671 376
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	2 994 589	2 924 671
Årets aktiverade utgifter, inköp	12 094 940	10 231 309
Utgående aktiverade utgifter	113 916 885	98 827 356
Ingående aktiverade avskrivningar	1 495 699	1 168 123
Årets aktiverade avskrivningar	327 576	327 576
Utgående aktiverade avskrivningar	1 823 275	1 495 699
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	115 740 160	100 323 055

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Ingående nedskrivning	-620 963	-415 007
Årets nedskrivning	0	-205 956
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-620 963	-620 963
Akkumulerade avskrivningar enligt plan vid årets början	-32 512 845	-21 675 230
Årets avskrivningar	-10 837 615	-10 837 615
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-43 350 460	-32 512 845
Redovisat värde vid årets slut	71 768 737	67 189 247

Not 10 Materiella anläggningstillgångar (koncernen)

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	18 627 118	17 073 809
Årets anskaffningar	3 259 662	1 553 309
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 886 781	18 627 118
Ingående avskrivningar	-4 193 621	-2 738 510
Årets avskrivningar	-1 478 084	-1 455 111
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-5 671 705	-4 193 621
Utgående redovisat värde	16 215 076	14 433 497

Not 11 Lån (koncernen)

	2025-12-31	2024-12-31
Konvertibellån	16 700 000	-
Såddlån, Västra Götalandsregionen	-	682 442

Koncernen har per balansdagen långfristiga räntebärande skulder om 16 700 000 SEK, avseende ett konvertibellån som togs upp i januari 2025. Lånet löper med en årlig ränta om 12% som betalas kvartalsvis och förfaller till återbetalning den 31 januari 2027. Konvertibellånet ger innehavarna rätt att, under vissa villkor fram till förfallodagen, omvandla lånet till aktier i Smoltek Nanotech Holding AB.

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	4 003 671	5 610 626	1 207 687	2 905 700
Övriga upplupna kostnader	1 122 467	469 866	609 395	282 000
	5 126 138	6 080 492	1 817 082	3 187 700

Noter för koncernen och moderbolaget

Belopp i kr, om inget annat anges

Not 13 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens 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
BDO Göteborg AB, Revisionsuppdrag	363 800	371 330

Not 14 Kapitaltäckningsgaranti

Smoltek Nanotech Holding AB ("Holdingbolaget") har lämnat kapitaltäckningsgaranti till följande dotterbolag:
Smoltek Semi AB (org.nr 559154-7723)
Smoltek Hydrogen AB (org.nr 559268-1091)

Holdingbolaget åtar sig oåterkalleligt att tillföra dotterbolagen kapital i den utsträckning som krävs för att deras egna kapital per 2025-12-31 ska uppgå till minst det registrerade aktiekapitalet. Kapitaltillskottet ska vara genomfört senast den 31 mars 2026 ifall behov föreligger.

Varje dotterbolag ska senast den 28 februari 2026 skriftligen meddela Holdingbolaget vilket belopp som krävs.

Not 15 Händelser efter balansdagen

5 februari meddelades att Smolteks CNF-MIM-kondensatorer visar utmärkt stabilitet i ett nytt 1 000-timmars livslängdstest vid 85 grader Celcius med konstant spänning på 2 volt. Inga mätbara försämringar observerades, och kondensatorerna uppvisade mer än 1 000 gånger lägre strömläckage jämfört med föregående livslängdstest, vilket stärker Smolteks position i pågående dialoger med industriella aktörer och partners.

11 februari meddelades att Pia Tegborg lämnar sin roll som CFO efter sju år i bolaget.

11 februari meddelades att bolaget ingått avtal om bryggglån om totalt 6 MSEK för att tillgodose kortfristigt finansieringsbehov.

11 februari meddelades att Smoltek fortsätter att stärka kommersialiseringen av nanoteknologiplattformen för kondensatorer och elektroder. Bolaget har ingått ytterligare sekretessavtal (NDA) med potentiella industriella partners.

23 februari meddelades att en stor kondensatortillverkare validerat tillförlitligheten för Smolteks CNF-MIM-teknik i ett oberoende livslängdstest. Kondensatorerna testades över 1 000 timmar under konstant spänning och uppvisade stabil prestanda – med noll felande kondensatorer och ingen observerad försämring av kapacitans, ekvivalent serieresistans (ESR) eller isolationsresistans.

27 mars meddelades att den stora kondensatortillverkaren utökat det oberoende livslängdstestet av Smolteks CNF-MIM-teknik till över 2 000 timmar under konstant spänning. Kondensatorerna fortsatte uppvisa stabil prestanda och mätresultaten visade på fortsatt stabilt elektriskt beteende, utan att några större förändringar observerats.

9 april meddelades att Gabriel Altby tillträder som ny CFO i Smoltek den 14 april. Gabriel kommer närmast från Curtis Instruments där han har varit Director, Finance & Administration – Europe med ansvar för finansiella funktioner i flera europeiska dotterbolag samt rapportering till koncernledningen.

20 april meddelades att bolaget ingått avtal om ett bryggglån om totalt 11 MSEK. Lånet tillhandahålls av fem långgivare, däribland bolagets styrelseordförande Oskar Säfström (genom Helm Properties AB) och styrelseledamot David Gramnaes (genom Gramtec Invest AB), vilka båda är större aktieägare i Smoltek. Lånet, kan under vissa förutsättningar kan konverteras till aktier i Smoltek.

Göteborg, april 2026

- Årsredovisningens innehåll färdigställdes 20 april 2026.
- Årsredovisningen undertecknades av verkställande direktör och samtliga i styrelsen 20 april 2026.

Oskar Säfström
Styrelseordförande

Magnus Andersson
Verkställande direktör

Gustav Brismark
Styrelseledamot

David Gramnaes
Styrelseledamot

Johan Rask
Styrelseledamot

Emma Rönmark
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 april 2026
BDO Göteborg AB

Filip Laurin
Auktoriserad revisor



REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Smoltek Nanotech Holding AB
Org.nr. 559020-2262

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Smoltek Nanotech Holding AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på redogörelsen i förvaltningsberättelsen där det framgår att finansieringen inte är tillräcklig för verksamhetens kapitalbehov under de kommande 12 månaderna. Som också framgår arbetar styrelsen aktivt med att lösa finansieringsfrågan. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor kring bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat

under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.



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



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Smoltek Nanotech Holding AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot

bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur
BDO Göteborg AB

Filip Laurin
Auktoriserad revisor

Smoltek Nanotech Holding AB

Otterhällegatan 1, 411 18 Göteborg

031 701 03 05 | info@smoltek.com

www.smoltek.com/investors

Organisationsnummer: 559020-2262



Gustav Brismark

Johan Rask

Emma Rönmark

Oskar Säfström

David Gramnaes