

”

Nettoomsättningen uppgick till 40,9 MSEK, vilket är en ökning med 35,7 MSEK (617%) över motsvarande kvartal föregående år.

Christer Wikner  
Vd och koncernchef

Q3 2025

# Delårsrapport

## 1 januari–30 september 2024

### Kvartalet juli-september

- Nettoomsättningen uppgick till 40,9 (5,7) MSEK
- Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -15,6 (-46,3) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -18,3 (-49,1) MSEK
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -19,4 (-49,3) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till -0,01 (-0,07) SEK

### Perioden januari–september

- Nettoomsättningen uppgick till 147,7 (24,3) MSEK
- Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -35,7 (-89,6) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -44,5 (-97,9) MSEK
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -47,3 (-99,4) MSEK
- Resultatet per aktie uppgick till -0,04 (-0,15) SEK

### Händelser under och efter kvartalet

- Den 22 augusti meddelade Metacon godkänd delleverans av elektrolys-anläggning till Motor Oil Hellas och kundbetalning om 14,9 MEUR.
- Den 25 augusti meddelade Metacon återbetalning av projektfinansiering.
- Den 1 september meddelade Metacon att bolaget erhållit certifiering enligt ISO 9001:2015 för kvalitetsledningssystem.
- Den 18 september meddelade Metacon att bolaget valts som leverantör i ett rumänskt vätgasprojekt för en 7,5 MW elektrolys-anläggning värd 7,1 MEUR och den 3 oktober slutförde Metacon kontrakt för vätgasprojekt på 7,5 MW med Elektra värt 7,1 MEUR.
- Den 14 oktober förvärvade Metacon väsentliga delar av Hynion Sverige AB:s konkursbo. Tillgångarna omfattar högkvalitativa komponenter till vätgastankstationer, med ett ursprungligt värde på cirka 67 MSEK. Köpeskillingen uppgick till 3,5 MSEK.

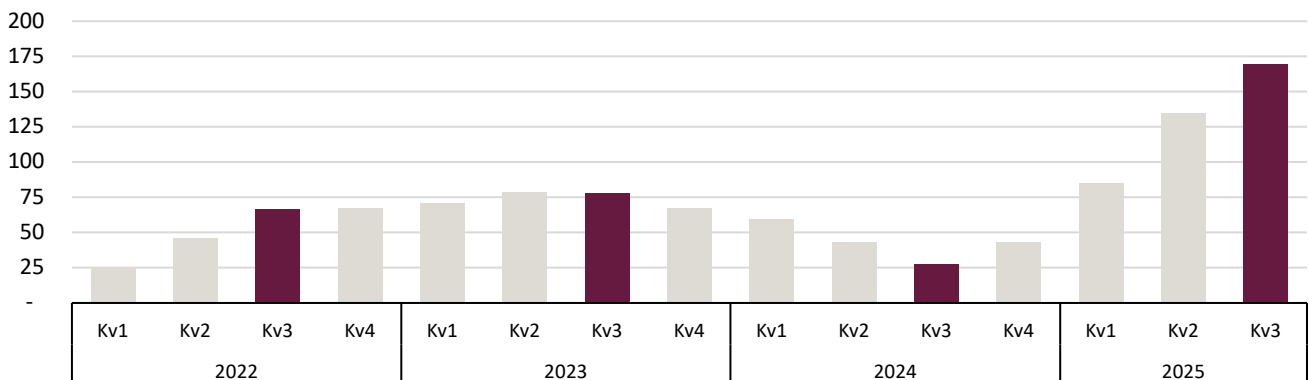
### Koncernens nyckeltal

| MSEK                              | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | R12 <sup>1)</sup> | Jan-dec<br>2024 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Nettoomsättning                   | 40,9            | 5,7             | 147,7           | 24,3            | 163,7             | 40,4            |
| Rörelseresultat                   | -18,3           | -49,1           | -44,5           | -97,9           | -80,8             | -134,2          |
| Resultat efter finansiella poster | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -85,8             | -137,9          |
| Resultat per aktie, SEK           | -0,01           | -0,07           | -0,04           | -0,15           | -0,07             | -0,21           |
| Soliditet, %                      | 43,4            | 61,6            | 43,4            | 61,6            | 43,4              | 62,0            |
| Aktiekurs vid periodens slut, SEK | 0,55            | 0,48            | 0,55            | 0,48            | 0,55              | 0,13            |
| Orderingång                       | 78,4            | 218,9           | 218,0           | 218,9           | 218,0             | 218,9           |

För fullständig nyckeltalstabell och definitioner av nyckeltal, se sid 15.

<sup>1)</sup> R12 avser de senaste 12 månaderna, från det aktuella datumet och går tillbaka i tiden för de föregående 12 månaderna. R12 möjliggör en jämförbar analys över tid och eliminerar effekten av säsongsvariationer för en mer korrekt bedömning av företagets prestation.

### Nettoomsättning R12, MSEK



VD har ordet

## Fortsatt stark tillväxt under tredje kvartalet

Det tredje kvartalet vittnar om fortsatt positiv utveckling för Metacon, både operativt och kommersiellt. Vi har tagit flera viktiga steg framåt med en växande orderbok och stärkt våra interna processer. Nu pågår ett intensivt arbete för att leverera pågående projekt och samtidigt försöka ta nya betydande kontrakt i vår pipeline.

Nettoomsättningen uppgick till 40,9 MSEK, vilket är en ökning med 35,7 MSEK (617%) över motsvarande kvartal föregående år. Som vi har berättat i tidigare sammanhang sker intäktsrapportering i takt med att vi har kostnader i projekten. Då leveransen av vissa komponenter i våra större projekt under kvartalet har flyttats framåt i tiden, har även kostnaderna i dessa projekt blivit något lägre än förväntat och därmed även intäkterna för kvartalet. Samtidigt följer projekten ändå de övergripande tidplanerna, och dessa intäkter kommer att rapporteras senare perioder.

Bruttomarginalen uppgick till 20 procent, vilket är en tydlig förbättring jämfört med tredje kvartalet föregående år och speglar vår goda kostnadskontroll och ökande stabilitet i projektgenomföranden. EBITDA uppgick till -15,5 MSEK, vilket är en förbättring med 30,8 MSEK (66%) jämfört med tredje kvartalet 2024.

Periodens kassaflöde uppgick till 45,8 MSEK, främst till följd av rörelsekapitalet kopplat till upparbetade men ännu inte fakturerade projektintäkter.

Majoriteten av nyckelkomponenterna i det grekiska 50 MW-projektet, det vill säga de så kallade stackarna, levererades till kunden i oktober. Detta markerar ett viktigt delmoment i projektets genomförande.

Vi ser en tydlig förbättring i lönsamheten och arbetar målmedvetet för att fortsatt stärka den positiva utvecklingen. Jag är mycket stolt över det vi som team har åstadkommit hittills, både i våra projekt och i hur vi fortsätter att leverera med helat tiden ökande kvalitet och engagemang.

### Växande orderbok och nya möjligheter

Under det tredje kvartalet vann vi ytterligare ett projekt, vilket innebär att vår orderbok växer. Det nya projektet finns i Rumänien och innefattar en 7,5 MW-anläggning till ett värde av 7,1 MEUR. Anläggningen kommer att använda våra trycksatta alkaliska elektrolysörer i containerformat och drivas främst av vindkraft och vid behov kompletteras med annan fossilfri el.

I Rumänien-projektet är vi i huvudsak leverantör av utrustning, vilket gör leveransen mindre komplicerad. Leverans planeras till nästa sommar i nära samarbete med våra partners. Projektet visar tydligt vår kompetens, vårt förtroende på marknaden och vår förmåga att leverera beprövade och kostnadseffektiva lösningar för vätgasproduktion till kunder med olika behov.

I oktober förvärvade vi även delar av företaget Hynions konkursbo. Tillgångarna omfattar högkvalitativa komponenter till vätgastankstationer, med ett ursprungligt värde på cirka 67 MSEK, som vi kunde förvärva för 3,5 MSEK. Detta ger oss tillgång till värdefulla komponenter som kan användas effektivt i både befintliga och framtida projekt.

### Stärkt struktur och kvalitet

En viktig milstolpe under kvartalet var även att vi erhöll vår ISO 9001:2015-certifiering. Det har varit ett omfattande arbete och nödvändigt för att lyfta kvalitet och professionalism i våra interna processer. Certifieringen är ett kvitto på vårt fokus på kvalitet, kundnöjdhet och pålitlighet och den skapar trygghet både för våra kunder och våra leverantörer. Den gör även att vi kvalificerar oss i detta avseende för alla större upphandlingar där detta är ett krav.

### Strategisk inriktning

Vi går in i årets sista kvartal med en bra känsla och starkare grund att stå på än någonsin tidigare. Våra marginaler rör sig snabbt i rätt riktning och vi har en välfylld orderbok att jobba med som vi siktar på att expandera framöver. Utsikterna för Metacon stärks successivt trots att marknaden försvagats det senaste dryga året på grund av två politiska svängningar runt fossilfri energiteknik. Vi fortsätter oavsett att växa i takt med efterfrågan och med fokus på långsiktig lönsamhet och hållbar tillväxt. Med tanke på de projekt av avancerad karaktär som vi nu är inne i på olika platser med olika regelverk mm, är hastigheten i organisationens utveckling och lärande mycket stor. Jag ser fram emot att avsluta året med fortsatt energi, tydlig strategisk riktning och minst samma motivation och drivkraft som tagit oss hit.



**Christer Wikner**  
VD och Koncernchef

# Koncernens finansiella utveckling

| MSEK                 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | R12   | Jan-dec<br>2024 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|-----------------|
| Nettoomsättning      | 40,9            | 5,7             | 147,7           | 24,3            | 163,7 | 40,4            |
| EBITDA               | -15,6           | -46,3           | -35,7           | -89,6           | -69,1 | -123,0          |
| EBIT                 | -18,3           | -49,1           | -44,5           | -99,4           | -80,8 | -134,2          |
| Resultat efter skatt | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -83,1 | -137,9          |

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för tredje kvartalet 2025 uppgick till 40,9 (5,7) MSEK. Nettoomsättningen för kvartalet härrör huvudsakligen från uppförandet av en 50 MW industriell elektrolysanläggning till kunden Motor Oil. Projektet är inne i en fas där vissa av nyckelkomponenterna har levererats till kund, och resterande är under tillverkning.

Nettoomsättningen för perioden januari–september uppgick till 147,7 (24,3) MSEK. Omsättningsökningen beror på väsentligt ökad storlek på portföljen av pågående projekt samt god utveckling i färdigställandegrad i projekten.

## Resultat

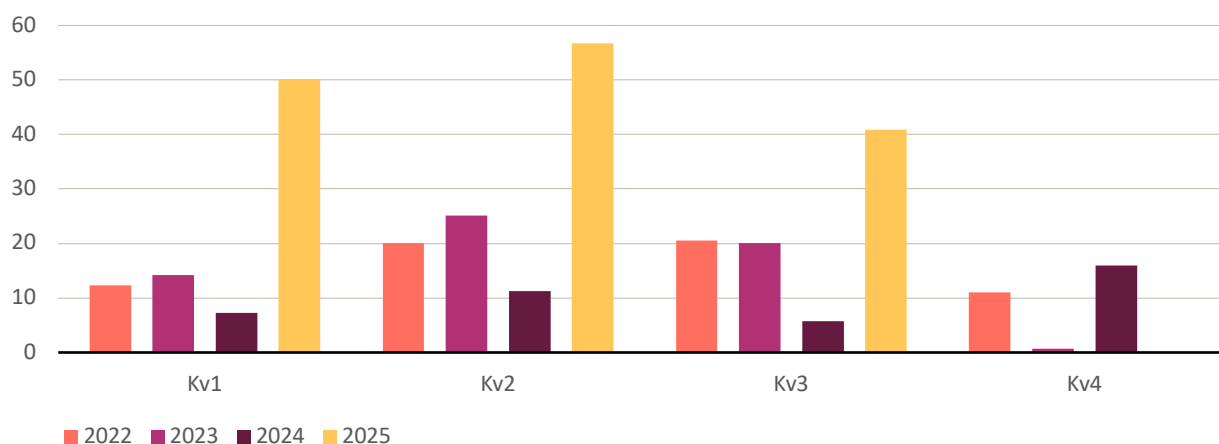
Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till -18,3 (-49,1) MSEK. Bruttovinsten, beräknat som nettoomsättning med avdrag för kostnad för sålda varor och tjänster, uppgick till -15,6 (-36,9) MSEK för kvartalet. Personalkostnaderna har ökat jämfört med föregående år, drivet av förstärkning av organisationen. Rörelseresultatet för perioden januari–september uppgick till -44,5 (-97,9). Förbättringen av rörelseresultatet berodde främst på högre intäktsnivåer i kombination med en kostnadsbas som inte växer i samma utsträckning som intäkterna.

Kostnad för sålda varor och tjänster uppgick till -32,6 (-34,8) MSEK i tredje kvartalet, drivet av fortsatt arbete med våra pågående elektrolyspjrojekt. Under perioden januari–september uppgick kostnader för kostnad för sålda varor och tjänster till -119,8 (-61,2).

Resultat från finansiella poster uppgick under tredje kvartalet till -1,1 (-0,2) MSEK, i huvudsak bestående av ränte- och lånekostnader. För perioden januari–september uppgick resultatet från finansiella poster till -2,8 (-1,5).

Resultat efter finansiella poster uppgick under tredje kvartalet till -19,4 (-49,3) MSEK. För perioden januari–september uppgick resultatet efter finansiella poster till -47,3 (-99,4).

## Nettoomsättning per kvartal, MSEK



## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital landade på -16,7 (-46,5) MSEK under tredje kvartalet, en förbättring främst driven av stärkt bruttovinst. För perioden januari–september förbättrades kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital med 57,7 procent till -38,5 (-91,1) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under tredje kvartalet till 66,7 (-28,6) MSEK, där rörelsekapitalförändringen uppgick till 83,4 (17,9) MSEK. Förklaringen till den stora minskningen av bundet rörelsekapital är stora kundinbetalningar under tredje kvartalet. För perioden januari–september uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital till -10,4 (-94,2) MSEK, där rörelsekapitalförändringen uppgick till 28,1 (-3,1) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -1,5 (-0,2) MSEK. För perioden januari–september uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -2,4 (-7,1) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till -19,4 (-1,2) MSEK, vilket förklaras av en avtalsenlig låneåterbetalning. För perioden januari–september uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 6,9 (83,4) MSEK.

Tredje kvartalets kassaflöde summerade till 45,8 (-30,0) MSEK. För perioden januari–september summerade kassaflödet till -5,9 (-17,9) MSEK.

## Finansiell ställning

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 118,5 (9,1) MSEK. Soliditeten uppgick till 43,4 procent (61,6) och räntebärande skulder uppgick till 4,7 (6,6) MSEK. Eget kapital uppgick till 90,6 (79,8) MSEK. Eget kapital per aktie uppgick till 0,07 (0,12) SEK.

## Moderbolaget

Under tredje kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 40,0 (5,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -13,1 (-41,1) MSEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -14,2 (-41,2) MSEK.

Under perioden januari–september uppgick moderbolagets nettoomsättning till 145,3 (22,1) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -27,7 (-75,5) MSEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -30,5 (-76,9) MSEK.

## Övrig information

### Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick vid periodens slut till 60 (43) medarbetare.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I koncernens verksamhet finns både strategiska och operativa risker kopplade till affärs- och finansieringsverksamheten. På grund av osäkerheten till följd av kriget i Ukraina, den påföljande energikrisen och högre inflation, påverkas koncernen genom högre kostnader för råvaror och löpande kostnader. För en djupare redogörelse av Bolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, vänligen se årsredovisningen för 2024 samt emissionsprospektet för företrädesemissionen 2024 som finns på bolagets hemsida.

### Redovisningsprinciper

Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 om årsredovisning och koncernredovisning (K3). Principerna är oförändrade jämfört med föregående period.

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

### Närståendetransaktioner

Under tredje kvartalet har Metacon haft kostnader om 450 000 kronor från N 3 Advokatbyrå AB, ett företag som ägs av Thomas Nygren, som även är ledamot i bolagets styrelse.

### Finansiell kalender

Metacon publicerar följande rapporter under året:

- Bokslutskommuniké 2025 publiceras den 25 februari 2026.

### Kontaktuppgifter

Christer Wikner, VD & koncernchef, +46 707 647 389,  
[christer.wikner@metacon.com](mailto:christer.wikner@metacon.com)

Mattias Jansson, CFO, +46 722 316 862  
[Mattias.jansson@metacon.com](mailto:Mattias.jansson@metacon.com)

*Denna rapport innehåller sådan information som Metacon AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovan kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 november 2025 kl. 08:00 CET.*

Efter publicering finns rapporten tillgänglig på bolagets hemsida, [www.metacon.com](http://www.metacon.com)

# Koncernens resultaträkning

| MSEK                                                                        | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                             | 40,9            | 5,7             | 147,7           | 24,3            | 40,4            |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 0,0             | 0,4             | 4,7             | 1,7             | 2,4             |
|                                                                             | 40,9            | 6,1             | 152,4           | 26,0            | 42,8            |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                        | -32,6           | -34,8           | -119,8          | -61,2           | -72,1           |
| Övriga externa kostnader                                                    | -9,3            | -9,6            | -27,5           | -31,2           | -58,0           |
| Personalkostnader                                                           | -11,2           | -7,8            | -33,6           | -21,9           | -32,2           |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -2,8            | -2,8            | -8,8            | -8,3            | -11,2           |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -3,3            | -0,2            | -7,2            | -1,3            | -3,5            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | -18,3           | -49,1           | -44,5           | -97,9           | -134,2          |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar                      | 0,2             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                   | 0,1             | 0,0             | 0,5             | 0,1             | 1,1             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                  | -1,4            | -0,2            | -3,3            | -1,6            | -4,8            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                   | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| Hänförligt till                                                             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Moderföretagets aktieägare                                                  | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |

# Koncernens balansräkning

| MSEK                                                             | 2025-09-30   | 2024-09-30   | 2024-12-31   |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                        |              |              |              |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 2,9          | 2,9          | 2,7          |
| Goodwill                                                         | 9,0          | 18,1         | 15,9         |
|                                                                  | 11,9         | 21,0         | 18,6         |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                          |              |              |              |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar                         | 14,8         | 15,3         | 15,3         |
| Inventarier, verktyg och installationer                          | 4,3          | 4,4          | 4,3          |
|                                                                  | 19,1         | 19,7         | 19,6         |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                         |              |              |              |
| Andelar i intresseföretag                                        | 7,3          | 6,2          | 6,2          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                           | 0,1          | 0,2          | 0,2          |
| Andra långfristiga fordringar                                    | 0,7          | 3,2          | 0,9          |
|                                                                  | 8,1          | 9,6          | 7,3          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                               | <b>39,1</b>  | <b>50,3</b>  | <b>45,5</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| <i>Varulager mm</i>                                              |              |              |              |
| Lager                                                            | 7,9          | 10,8         | 10,3         |
| Produkter i arbete                                               | 7,2          | 7,1          | 7,4          |
|                                                                  | 15,1         | 17,9         | 17,7         |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                                   |              |              |              |
| Kundfordringar                                                   | 3,2          | 28,0         | 2,3          |
| Pågående arbete för annans räkning                               | 24,5         | 7,3          | 7,5          |
| Övriga fordringar                                                | 4,9          | 4,7          | 4,7          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                     | 3,3          | 12,2         | 6,1          |
|                                                                  | 35,9         | 52,2         | 20,4         |
| <i>Kassa och bank</i>                                            | 118,5        | 9,1          | 124,4        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                               | <b>169,6</b> | <b>79,2</b>  | <b>162,5</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                          | <b>208,7</b> | <b>129,5</b> | <b>208,1</b> |

# Koncernens balansräkning

| MSEK                                                    | 2025-09-30   | 2024-09-30   | 2024-12-31   |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                         |              |              |              |
| <i><b>Eget kapital</b></i>                              |              |              |              |
| Aktiekapital                                            | 13,6         | 6,9          | 12,4         |
| Övrigt eget kapital                                     | 77,0         | 72,9         | 117,8        |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | 90,6         | 79,8         | 130,1        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                     | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Summa eget kapital                                      | 90,6         | 79,8         | 130,1        |
| <i><b>Långfristiga skulder</b></i>                      |              |              |              |
| Övriga skulder till kreditinstitut                      | 3,1          | 3,9          | 4,2          |
| Övriga långfristiga skulder                             | 0,3          | 1,1          | 0,1          |
|                                                         | 3,4          | 5,0          | 4,3          |
| <i><b>Kortfristiga skulder</b></i>                      |              |              |              |
| Övriga skulder till kreditinstitut                      | 1,6          | 1,6          | 1,9          |
| Pågående arbete för annans räkning                      | 99,5         | 0,0          | 40,8         |
| Leverantörsskulder                                      | 4,3          | 11,9         | 17,8         |
| Skatteskulder                                           | 0,9          | 0,6          | 0,5          |
| Övriga kortfristiga skulder                             | 1,1          | 1,5          | 1,7          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | 7,3          | 29,1         | 10,9         |
|                                                         | 114,7        | 44,7         | 73,6         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   | <b>208,7</b> | <b>129,5</b> | <b>208,1</b> |

## Förändring av eget kapital i koncernen

| MSEK                                         | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i><b>Ingående kapital</b></i>               |                 |                 |                 |
| Hänförligt till moderföretagets aktieägare   | 130,1           | 94,8            | 94,8            |
| Utan bestämmande inflytande                  | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
|                                              | 130,1           | 94,8            | 94,8            |
| Periodens resultat                           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| Nyemission, netto                            | 8,0             | 82,1            | 172,3           |
| Övriga poster bokade direkt mot eget kapital | 0,3             | 2,3             | 0,9             |
| <i><b>Utgående eget kapital</b></i>          | <b>91,1</b>     | <b>79,8</b>     | <b>130,1</b>    |
| Hänförligt till moderföretagets aktieägare   | 91,1            | 79,8            | 130,1           |
| Utan bestämmande inflytande                  | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
|                                              | 91,1            | 79,8            | 130,1           |

# Koncernens kassaflödesanalys

| MSEK                                                                                | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -137,9          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 2,7             | 2,8             | 8,8             | 8,3             | 11,2            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-16,7</b>    | <b>-46,5</b>    | <b>-38,5</b>    | <b>-91,1</b>    | <b>-126,7</b>   |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                       | 83,4            | 17,9            | 28,1            | -3,1            | 57,4            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>66,7</b>     | <b>-28,6</b>    | <b>-10,4</b>    | <b>-94,2</b>    | <b>-69,3</b>    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-1,5</b>     | <b>-0,2</b>     | <b>-2,4</b>     | <b>-7,1</b>     | <b>-7,0</b>     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-19,4</b>    | <b>-1,2</b>     | <b>6,9</b>      | <b>83,4</b>     | <b>173,7</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>45,8</b>     | <b>-30,0</b>    | <b>-5,9</b>     | <b>-17,9</b>    | <b>97,4</b>     |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 72,8            | 39,1            | 124,4           | 27,0            | 27,0            |
| Likvida medel vid periodens slut                                                    | 118,5           | 9,1             | 118,5           | 9,1             | 124,4           |

# Moderbolagets resultaträkning

| MSEK                                                                        | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                             | 40,0            | 5,8             | 145,3           | 22,1            | 37,9            |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 0,1             | 0,3             | 2,8             | 0,9             | 1,4             |
|                                                                             | 40,1            | 6,1             | 148,1           | 23,0            | 39,3            |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                        | -34,5           | -34,8           | -121,7          | -62,1           | -71,9           |
| Övriga externa kostnader                                                    | -7,0            | -7,0            | -21,5           | -21,0           | -44,9           |
| Personalkostnader                                                           | -8,1            | -5,1            | -24,7           | -13,8           | -20,2           |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -0,2            | -0,1            | -0,7            | -0,4            | -0,5            |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -3,4            | -0,2            | -7,2            | -1,2            | -3,5            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | -13,1           | -41,1           | -27,7           | -75,5           | -101,7          |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                      | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | -72,4           |
| Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar                      | 0,0             | 0,1             | 0,0             | 0,1             | 0,0             |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                   | 0,1             | 0,1             | 0,5             | 0,1             | 1,2             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                  | -1,4            | -0,2            | -3,5            | -1,5            | -4,7            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | -14,2           | -41,2           | -30,5           | -76,9           | -177,6          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | -14,2           | -41,2           | -30,5           | -76,9           | -177,6          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                   | -14,2           | -41,2           | -30,5           | -76,9           | -177,6          |

# Moderbolagets balansräkning

| MSEK                                                             | 2025-09-30   | 2024-09-30   | 2024-12-31   |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| <i><b>Immateriella anläggningstillgångar</b></i>                 |              |              |              |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten | 2,1          | 2,0          | 1,8          |
|                                                                  | 2,1          | 2,0          | 1,8          |
| <i><b>Materiella anläggningstillgångar</b></i>                   |              |              |              |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar                         | 8,9          | 8,9          | 8,9          |
| Inventarier, verktyg och installationer                          | 0,3          | 0,6          | 0,6          |
|                                                                  | 9,2          | 9,5          | 9,5          |
| <i><b>Finansiella anläggningstillgångar</b></i>                  |              |              |              |
| Andelar i koncernföretag                                         | 283,4        | 337,9        | 275,9        |
| Andelar i intresseföretag                                        | 6,2          | 6,2          | 6,2          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                           | 0,1          | 0,2          | 0,2          |
| Andra långfristiga fordringar                                    | 0,4          | 0,9          | 0,3          |
|                                                                  | 290,1        | 345,2        | 282,6        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                               | <b>301,4</b> | <b>356,7</b> | <b>294,0</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                     |              |              |              |
| <i><b>Varulager m m</b></i>                                      |              |              |              |
| Lager                                                            | 1,3          | 3,5          | 3,5          |
|                                                                  | 1,3          | 3,5          | 3,5          |
| <i><b>Kortfristiga fordringar</b></i>                            |              |              |              |
| Kundfordringar                                                   | 1,9          | 22,4         | 1,9          |
| Fordringar hos koncernföretag                                    | 16,8         | 21,4         | 18,4         |
| Pågående arbete för annans räkning                               | 24,5         | 5,4          | 7,5          |
| Övriga fordringar                                                | 4,6          | 4,2          | 4,1          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                     | 1,5          | 8,7          | 1,0          |
|                                                                  | 49,3         | 61,9         | 32,8         |
| <i><b>Kassa och bank</b></i>                                     | <b>114,0</b> | <b>5,5</b>   | <b>115,5</b> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                               | <b>164,6</b> | <b>70,9</b>  | <b>151,8</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                          | <b>466,0</b> | <b>427,6</b> | <b>445,9</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| MSEK                                         | 2025-09-30   | 2024-09-30   | 2024-12-31   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |              |              |              |
| <i>Eget kapital</i>                          |              |              |              |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |              |              |              |
| Aktiekapital                                 | 13,6         | 6,9          | 12,4         |
| Reservfond                                   | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Fond för utvecklingsutgifter                 | 2,1          | 1,9          | 1,8          |
|                                              | 15,7         | 8,8          | 14,2         |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |              |              |              |
| Överkursfond                                 | 674,9        | 583,5        | 668,1        |
| Balanserad vinst eller förlust               | -310,5       | -133,0       | -132,9       |
| Fond för utvecklingsutgifter                 | -2,1         | -1,9         | -1,8         |
| Årets resultat                               | -30,5        | -76,9        | -177,6       |
| Summa eget kapital                           | 347,5        | 380,5        | 370,0        |
| <i>Långfristiga skulder</i>                  |              |              |              |
| Övriga skulder till kreditinstitut           | 2,3          | 3,9          | 3,5          |
|                                              | 2,3          | 3,9          | 3,5          |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                  |              |              |              |
| Övriga skulder till kreditinstitut           | 1,6          | 1,6          | 1,6          |
| Pågående arbete för annans räkning           | 99,5         | 0,0          | 40,8         |
| Leverantörsskulder                           | 5,1          | 11,7         | 17,6         |
| Skulder till koncernbolag                    | 1,1          | 0,0          | 0,8          |
| Skatteskulder                                | 0,9          | 0,6          | 0,5          |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 1,3          | 0,7          | 1,0          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 6,7          | 28,6         | 9,9          |
|                                              | 116,2        | 43,2         | 72,3         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>466,0</b> | <b>427,6</b> | <b>445,9</b> |

## Förändring av eget kapital i moderbolaget

| MSEK                         | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingående kapital</b>      | 370,0           | 375,3           | 375,3           |
| Periodens resultat           | -30,5           | -76,9           | -177,6          |
| Nyemission, netto            | 8,0             | 82,1            | 172,3           |
| <b>Utgående eget kapital</b> | 347,5           | 380,5           | 370,0           |

## Moderbolagets kassaflödesanalys

| MSEK                                                                                | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jan-dec<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -14,2           | -41,2           | -30,5           | -76,9           | -177,6          |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 0,1             | 0,1             | 0,7             | 0,4             | 68,7            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | -14,1           | -41,1           | -29,8           | -76,5           | -108,9          |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                       | 83,3            | 15,7            | 29,5            | -10,1           | 48,0            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | 69,2            | -25,4           | -0,3            | -86,6           | 60,9            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | -4,3            | -4,3            | -8,1            | -10,9           | -16,4           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | -20,0           | -0,4            | 6,8             | 80,8            | 170,6           |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | 44,9            | -30,1           | -1,6            | -16,7           | 93,3            |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 69,0            | 35,6            | 115,5           | 22,2            | 22,2            |
| Likvida medel vid periodens slut                                                    | 113,9           | 5,5             | 113,9           | 5,5             | 115,5           |

# Koncernens nyckeltal

| MSEK                                   | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | R12       | Jan-dec<br>2024 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|
| Nettoomsättning                        | 40,9            | 5,7             | 147,7           | 24,3            | 163,7     | 40,4            |
| Rörelsens intäkter                     | 40,9            | 6,1             | 152,4           | 26,0            | 169,2     | 42,8            |
| Rörelseresultat                        | -18,3           | -49,1           | -44,5           | -97,9           | -80,8     | -134,2          |
| Resultat efter finansiella poster      | -19,4           | -49,3           | -47,3           | -99,4           | -85,8     | -137,9          |
| Balansomslutning                       | 208,7           | 129,5           | 208,7           | 129,5           | 208,5     | 212,9           |
| Eget kapital                           | 90,6            | 79,8            | 90,6            | 79,8            | 90,6      | 132,0           |
| Rörelsemarginal, %                     | -0,45           | -861            | -0,30           | -4,3            | -0,49     | -332,2          |
| Nettoskuldsättning, %                  | -126            | -3              | -126            | -3              | -126      | -95,0           |
| Soliditet, %                           | 43,4            | 61,6            | 43,4            | 61,6            | 43,4      | 62,0            |
| Antal aktier vid periodens slut ('000) | 1 363 589       | 687 431         | 1 363 589       | 687 431         | 1 363 589 | 1 237 431       |
| Genomsnittligt antal aktier ('000)     | 1 363 589       | 687 431         | 1 333 152       | 635 777         | 1 309 025 | 655 107         |
| Resultat per aktie, SEK                | -0,01           | -0,07           | -0,04           | -0,15           | -0,07     | -0,21           |
| Aktiekurs vid periodens slut, SEK      | 0,55            | 0,48            | 0,55            | 0,48            | 0,55      | 0,13            |
| Antal anställda, årsmedeltal           | 59              | 42              | 56              | 40              | 53        | 42              |
| Antal anställda, vid periodens slut    | 60              | 43              | 60              | 43              | 60        | 51              |

## Definitioner nyckeltal

### Genomsnittligt antal aktier

Genomsnitt av antal utestående aktier under perioden.

### Genomsnittligt antal anställda

Genomsnitt av antal anställda under perioden omräknat till heltidstjänster.

### Nettoskuldsättning

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel i procent av eget kapital.

### R12

R12 avser de senaste 12 månaderna, från det aktuella datumet och går tillbaka i tiden för de föregående 12 månaderna.

### Nettoomsättning

Nettoomsättning är intäkterna från försäljning av varor och tjänster.

### Rörelsen intäkter

Inkluderar nettoomsättning och övriga intäkter.

### Resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.

### Rörelseresultat

Resultat före finansnetto.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

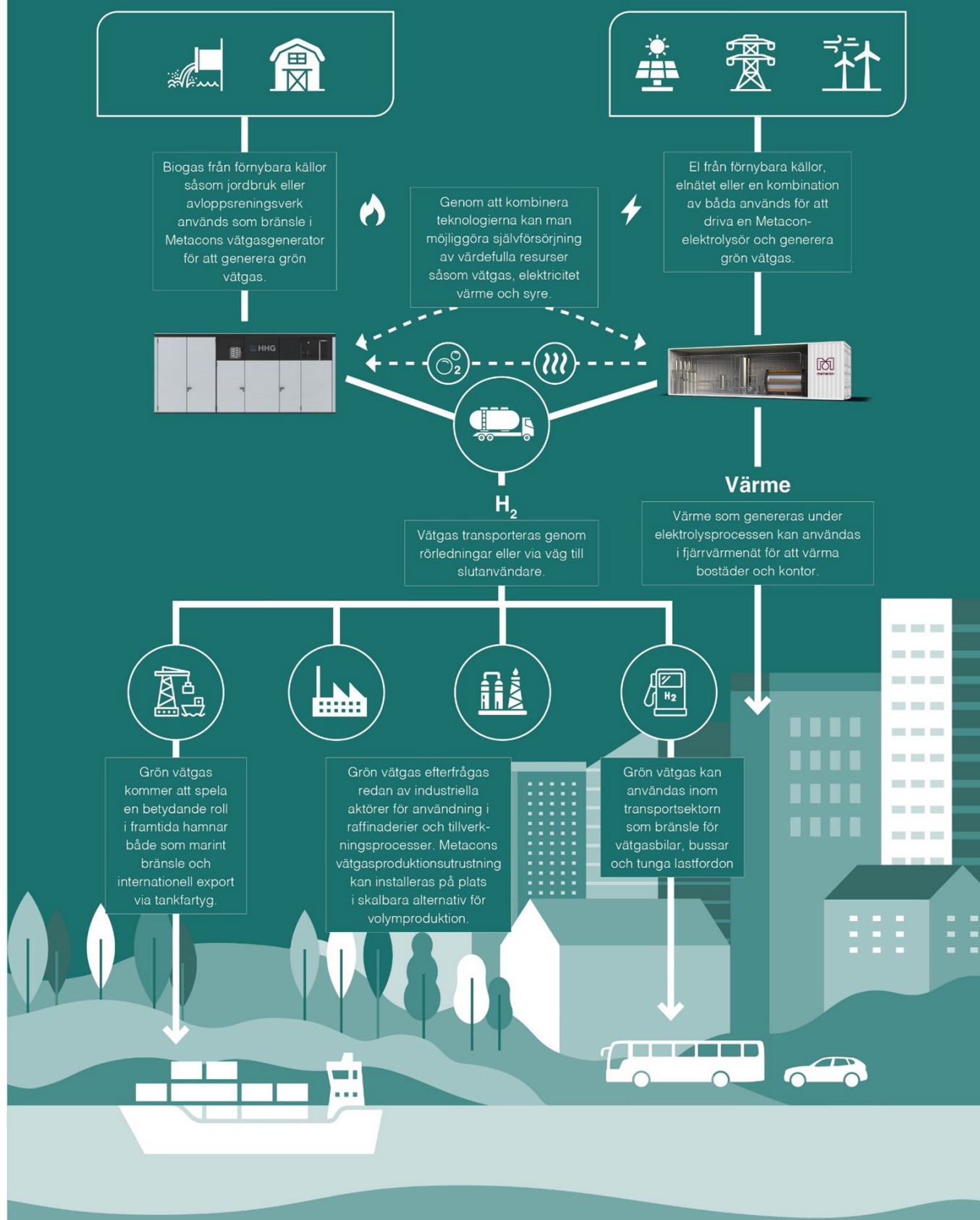
### Orderingång

Kontrakterade ordrar under en period.

## Kvartalsöversikt för koncernen

| MSEK                              | Jul-sep<br>2025 | Apr-jun<br>2025 | Jan-mar<br>2025 | Okt-dec<br>2024 | Jul-sep<br>2024 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                   | 40,9            | 56,7            | 50,1            | 16,0            | 5,7             |
| Rörelseresultat                   | -18,3           | -11,1           | -15,1           | -36,3           | -49,1           |
| Resultat efter finansiella poster | -19,4           | -12,9           | -15,0           | -38,5           | -49,3           |
| Resultat per aktie, SEK           | -0,01           | -0,01           | -0,01           | -0,05           | -0,07           |
| Totalt kassaflöde                 | 45,8            | -6,4            | -45,2           | 115,3           | -30,1           |
| Soliditet, %                      | 43,4            | 65,9            | 71,8            | 62,0            | 61,6            |

# Metacon bidrar till ett förnybart energisystem och en hållbar framtid.



# Kort om Metacon

Där energi, teknik och en grön framtid möts.

## Vision

Vår vision är att bli en ledande leverantör av system för lokal vätgasproduktion i Europa för industri- och transportsektorn.

## Affärsidé

Vi tillhandahåller ledande teknologier och lösningar för produktion av grön vätgas – ett nyckelverktyg för omställningen till ren energi och fossilfri bränsleförsörjning.



**Metacon AB (publ)** är ett ledande energiteknikföretag som specialiserar sig på utveckling, tillverkning och försäljning av produkter för framställning, lagring och hantering av vätgas, el och värme. Vi driver teknisk utveckling och erbjuder produkter som främjar både miljön och samhället. Med skräddarsydda lösningar, från design och installation till långsiktig support, strävar vi efter att möta våra kunders unika behov.

Vår expertis omfattar två huvudområden: Reformering och Elektrolys, där vi skapar skräddarsydda lösningar för vätgasproduktion. Vi strävar efter att erbjuda högkvalitativa prisvärda produkter med hög kvalitet och europeisk industristandard och fokuserar på innovation och skräddarsydda lösningar. Med snabbt och effektivt projektutförande skapar vi lönsamma och hållbara investeringar för våra kunder.

Genom innovativa lösningar och inriktning på storskaliga industriprojekt strävar vi efter att minska växthusgasutsläpp och maximera lönsamheten. Med en stark närvaro i Europa och Japan och förmågan att snabbt anpassa oss till marknadens behov, siktar vi mot att bli marknadsledande inom vår bransch.

Metacon har sitt huvudkontor i Uppsala med verksamhet i fem länder. Metacons aktie handlas på Nasdaq First North Stockholm och vårt huvudsakliga marknadsfokus är Europa. Vi arbetar dedikerat för att stödja våra kunder i deras övergång till utsläppsfria verksamheter och spelar en avgörande roll i att skapa en utsläppsfri och mer hållbar värld.

**Huvudkontor**  
Stationsgatan 12  
753 40 Uppsala  
019-126 800  
[info@metacon.com](mailto:info@metacon.com)