

ÅRSREDOVISNING 2025

METACON AB (PUBL)



Kommentar från VD	3
Väsentliga händelser 2025.....	6
Om Metacon	7
Metacons roll i energiomställningen	10
Där Metacon skapar nytta	11
Strategi	12
Teknologi	13
Marknadsutsikter	15
Marknadsmöjligheter	16
Marknadserbjudande	17
Hållbarhet och samhällsansvar	28
Förvaltningsberättelse.....	30
Finansiell information	33
Noter.....	40
Styrelsens underskrifter	47
Revisionsberättelse	48



[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)



2025 blev vårt finansiellt starkaste år någonsin, ett tydligt bevis på att vår strategi ger resultat. Vi har aldrig varit mer redo att möta en marknad där potentialen bara har börjat realiserats.

Christer Wikner
VD och koncernchef, Metacon AB (Publ)

Kommentar från VD

MARKNADSUTVECKLING OCH METACONS POSITION

2025 blev ett år som återigen pekade på vätgasens växande roll i den globala energiomställningen. Behovet av ökad självförsörjning i en turbulent värld leder till vätgas som en av de viktiga framtidslösningarna. Investeringarna fortsatte att öka samtidigt som allt fler projekt gick från planering till investeringsbeslut och implementation. Flera storskaliga anläggningar för grön vätgas togs i drift. Marknaden utvecklades också mot ett tydligare fokus på genomförbarhet, finansiering och långsiktig lönsamhet. För mig bekräftar detta att vätgas inte handlar om framtidsvisioner, utan om konkret och nödvändig samhälls- och industriell omställning här och nu.

Behovsbilden stärktes alltså, vilket den fortsätter att göra i ännu större utsträckning just nu med tanke på den bräcklighet runt världens olje- och fossilgasförsörjning som visat sig finnas. Men på enskild projektnivå var det samtidigt en utmanande marknad att verka i. Det allmänna finansieringsläget för kundernas projekt var fortsatt besvärligt med långa ledtider, något som fortsatt i år och som vi verkar få leva med en tid ytterligare med tanke på omvärldsläget. Det gör mig därför särskilt stolt över Metacons utveckling under det gångna året. 2025 blev vårt starkaste år hittills med en omsättning på 238 MSEK och en tydlig resultatförbättring, där EBITDA förbättrades med 62 procent jämfört med föregående år, samtidigt som våra operativa kostnader stabiliserades.

2025 bekräftar att den strategiska omställning vi tidigare genomfört mot industrimarknaden har varit rätt och börjar ge resultat. Vi ser nu hur våra investeringar i organisation, erbjudande och marknadsfokus omsätts i konkret affär och förbättrade nyckeltal.

STÄRKT PARTNERSKAP OCH ÖKAD KONTROLL ÖVER VÄRDEKEDJAN

Metacon har under året stärkt relationerna med våra strategiska partners. Ett betydelsefullt steg togs i början av året när vi ingick ett tilläggsavtal med PERIC kopplat till vårt befintliga OEM-licensavtal. Genom detta har vi gått från att enbart montera till att även kunna tillverka alkaliska elektrolysörer, samtidigt som licensperioden har förlängts. Detta är ett tydligt tecken på det förtroende vi har byggt upp på ett systematiskt sätt över tid, samtidigt som det stärker vår position i värdekedjan. Eftersom marknadsförutsättningarna förändrades har vi hittills valt att inte aktivera den möjlighet till ny europeisk tillverkning som vi planerade för. Men vi följer utvecklingen och är beredda att påbörja arbetet igen om och när vi ser att det bör göras.

Vi fortsatte under året att utveckla vår industriella kapacitet. Den flytt som vi tidigare gjorde till större och mer avancerade lokaler i Grekland har visat sig vara rätt beslut. Under året har vi fortsatt att investera i anläggningen för att stärka kapaciteten och effektiviteten. Den nya fabriken är bättre anpassad för tillverkning och montering av våra reformeringsprodukter än den förra och är samtidigt flexibel nog att hantera viss produktion inom elektrolys vid behov samt stödja vår innovativa produktutveckling. Detta ger oss sammantaget ökad skalbarhet och möjliggör att vi, inom ramen för partnerskapet med PERIC, i egen regi kan sätta samman konkurrenskraftiga trycksatta alkaliska elektrolysörer.

I takt med att vi bygger en växande installerad bas blir även eftermarknaden allt viktigare. Elektrolys-stackar är byggda för långvarig drift men påverkas över tid av naturligt slitage som gradvis sänker prestandan. En central styrka i tekniken är därför möjligheten till renovering, där slitna komponenter byts ut och prestandan i stort sett återställs till en betydligt lägre kostnad än att ersätta dem med nya.

Detta är en tydlig affärsmöjlighet. Vi planerar nu för att bygga upp stackrenovering i Europa, med initialt fokus på utökat nyttjande av vår anläggning i Patras. I takt med att vår installerade bas växer, ser vi att vi kommer kunna stärka vår eftermarknadsaffär med återkommande intäkter.

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

ÖKAD KAPACITET OCH NYA TILLVÄXTOMRÅDEN

Ett viktigt exempel på våra finansiella och operativa framsteg under året är det stora pågående projektet i Grekland, där vi under årets första kvartal erhöll en tilläggsorder som ökade elektrolyskapaciteten från 30 MW till 50 MW. Det gör projektet till en av de större anläggningarna i Europa, även om många fler ännu större anläggningar planeras. Samtidigt sker nu bland annat monteringen och leverans av gas- och lutreningsenheter, kontrollskåp, kylsystem och sammanlänkade rör och kablage med mera i vår egen fabrik i Grekland. Det hela markerar ett viktigt steg i vår förmåga att genomföra större industriella projekt.

Vi fortsatte också att etablera oss på nya marknader under året. I Marocko tilldelades vi ett instegskontrakt för leverans av en 1 MW elektrolysanläggning för vindkraft-till-vätgasproduktion. I Rumänien valdes Metacon som leverantör till ett vätgasprojekt innefattande en 7,5 MW elektrolysanläggning till Elektra Power SRL. Sammantaget bidrog detta till att stärka vår orderbok, som vid årets slut uppgick till 19,7 MEUR och som visar att vår strategi börjat ge resultat.

Vi följer även utvecklingen i Syd- och Latinamerika noggrant. Chile har sedan tidigare positionerat sig som ett av de ledande länderna inom grön vätgas, men vi ser nu hur andra länder som Brasilien rör sig framåt och där vi nu därför har egen säljrepresentation. Med cirka 89 procent av elproduktionen redan baserad på förnybara energikällor har landet ett mycket starkt utgångsläge för storskalig produktion av grön vätgas.

Under året har vi också tagit viktiga steg i att vidareutveckla och kommersialisera vår kärnteknologi inom nya tillämpningsområden. Genom vårt delägarskap i det norska bolaget Pherousa AS, har vår ammonia-cracking-teknologi erhållit avgörande initiala godkännanden från både ABS och DNV, två av världens största "class societies" inom sjöfarten, vilket bekräftar teknikens genomförbarhet och säkerhet för användning på fartyg.

Sjöfartssektorn står inför en omfattande omställning, där skärpta regelverk och ökade krav på utsläppsreduktion driver behovet av nya bränslelösningar. Här ser vi att vätgas och vätgasbaserade energibärare, såsom ammoniak, syntetisk Metan ("eMetan") och syntetisk metanol ("e-Metanol"), kommer att spela en central roll. Vår teknologi möjliggör effektiv omvandling av ammoniak till vätgas ombord, vilket skapar förutsättningar för fossilfri drift inom detta och flera andra områden där elektrifiering med hjälp av batterier är svår eller omöjlig att genomföra.

Vi ser dessutom ett växande intresse för vår HIWAR®-teknologi utanför våra traditionella användningsområden. Under året erhöll vi en beställning från en global aktör inom kemiindustrin avseende en teknisk genomförbarhetsstudie, med fokus på produktion av kemiska högvärde-föreningar med minskade eller eliminerade utsläpp.

REDO FÖR STÖRRE PROJEKT OCH NÄSTA TILLVÄXTFAS

Vi förbereder oss för fortsatt tillväxt och möjligheten att ta oss an ännu större kontrakt. Genom att arbeta tillsammans med våra huvudleverantörer i konsortier ser vi att vi idag potentiellt skulle kunna delta i och vinna upphandlingar av betydligt större elektrolysanläggningar än hittills. Det stärker vår konkurrenskraft och möjliggör en strukturerad och bra riskfördelning.

För att leverera hög kvalitet i både pågående och framtida projekt är det avgörande för oss att kvalitet är en grundläggande del av hela verksamheten. Det skapar förutsättningar för hög kundnöjdhet och långsiktiga relationer. Vi arbetar därför kontinuerligt med att utveckla vår organisation och våra arbetssätt. Ett viktigt steg under året var vår certifiering av vårt kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2015, som bekräftar att vi har etablerat strukturerade och kvalitetssäkrade processer.

ENERGISÄKERHET OCH MOTSTÅNDSKRAFT DRIVER NÄSTA FAS I VÄTGASMARKNADEN

Den geopolitiska utvecklingen, inklusive oroligheterna i Gulfregionen, har skapat en väsentligt mer volatil energi- och bränslemarknad än vad världen vant sig vid och tydliggjort behovet av robusta, lokala och fossilfria energilösningar. I detta läge stärks drivkrafterna för grön vätgas, där energisäkerhet, diversifiering och minskat importberoende blir allt viktigare.

Parallellt går vätgasmarknaden nu in i en ny fas. Enligt Hydrogen Europe:s senaste rapporter ser vi en förflyttning från pilotprojekt till industriell uppskalning, med snabbt växande projektstorlekar och en omfattande pipeline i Europa. Idag produceras cirka 7–8 miljoner ton vätgas per år, men nästan allt är från fossila källor. EU:s mål om 20 miljoner ton fossilfri vätgas till 2030 innebär därför en omfattande omställning och en betydande uppskalning av marknaden.

Det som samtidigt blir allt tydligare är att omställningen inte längre enbart drivs av klimatambitioner, utan i allt större utsträckning även av energipolitiska och säkerhetsmässiga skäl. På samma gång växer efterfrågan från industrin, där sektorer som stål, raffinaderier, konstgödsel och e-bränslen driver behovet av storskaliga lösningar. För Metacon innebär detta en marknad som bör ha långsiktig tillväxt och med närmast oändlig framtidspotential, där vår teknologi möjliggör lokal och skalbar produktion av grön vätgas.

Utvecklingen av vätgasmarknaden inom transportsektorn ser ut att ta ny fart med stora initiativ i bland annat Tyskland. Mycket tyder på att vätgas i förlängningen kommer kunna säljas för halva priset jämfört med diesel och möjliggöra utsläppsfria vägtransporter med identiska prestanda och oförändrad tankprincip. Dessutom får vi en långsiktig framtidssäkrad lösning på plats vilket torde tilltala inte bara företag och våra samhällen, utan även totalförsvaret i ett läge då vi vet att oljan dels är en ändlig resurs och att den kan bli en bristvara redan idag. Drabbas ett land av ofred kommer endast tillgång och funktion räknas och där är vätgasbaserade bränslelösningar svårslagna.

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

FOKUS FRAMÅT

Vi går in i 2026 med en starkare position än någonsin tidigare. Vi har byggt upp en konkurrenskraftig produktplattform, etablerat viktiga partnerskap och lagt grunden för en skalbar affärsmodell som möjliggör fortsatt tillväxt. Vi har också en tydlig riktning för hur vi vill utveckla Metacon framåt. Med utgångspunkt i vår teknologi och våra prioriterade kundsegment är målet att fortsätta växa och att nå lönsamhet. Vi stödjer både befintliga och nya kunder med lösningar samtidigt som vi i takt med en växande installerad bas kommer att utveckla vår eftermarknadsaffär. Dessutom rör sig marknaden tveklöst i vår riktning över tid, där ökade krav på omställning, bränsleoberoende, energisäkerhet och minskade utsläpp driver efterfrågan.

Det är tydligt att vår utveckling ytterst bygger på människorna i organisationen. Jag vill därför rikta ett stort tack till alla medarbetare för det engagemang och den professionalism som driver vårt arbete. I ett företag som utvecklas och växer snabbt är förmågan att kombinera långsiktighet med anpassningsförmåga avgörande och det är något som jag ser i hela företaget.

Jag ser mycket fram emot det kommande året. Vi har tagit viktiga steg men har mycket kvar att göra, både operativt och strategiskt för att kunna vinna och leverera fler parallella projekt i en instabil omvärld. Jag är förväntansfull men ödmjuk inför de utmaningar som ligger framför oss och är beredd att arbeta minst lika hårt under lång tid tillsammans med det starka team vi nu börjat få på plats för att etablera oss som en av de mest konkurrenskraftiga aktörerna på marknaden. Tillsammans med alla medarbetare, partners och kunder ser jag fram emot att fortsätta bygga Metacon.

Christer Wikner

VD och koncernchef, Metacon AB (Publ)



Väsentliga händelser 2025

JANUARI – MARS 2025

- Den 29 januari 2025 meddelade Metacon att bolaget, via Metacon SA, ökade sitt ägande i Pherousa AS till cirka 35 %, ingick ett uppdaterat exklusivt licensavtal för ammonia-cracking-teknologi.
- Den 28 februari 2025 meddelade Metacon att bolaget, via Metacon Technology AB, ingått ett tilläggsavtal med PERIC Hydrogen Technologies om tillverkning av trycksatta alkaliska stackar samt förlängning av licensperioden från fem till åtta år.
- Den 4 mars offentliggör Metacon att de tilldelas ett tilläggskontrakt för ytterligare en 20 MW elektrolysanläggning från Motor Oil Hellas. Det kompletterades med ett offentliggörande att det övergripande kontraktspaketet undertecknats slutgiltigt av båda parter den 24 mars.
- Den 5 mars 2025 meddelade Metacon att bolaget ingått garanti-åtaganden avseende nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO1 samt fastställt teckningskursen för teckningsoptionerna.
- Den 10 mars 2025 meddelade Metacon en rättelse av tidigare fastställd teckningskurs för teckningsoptioner av serie TO1.
- Den 11 mars 2025 meddelade Metacon att bolaget, via sitt ägande i Pherousa AS, erhållit principgodkännanden från ABS och DNV för ammonia-cracking-teknologi för fartyg.
- Den 19 mars 2025 meddelade Metacon att detta var sista dagen för handel med teckningsoptioner av serie TO1.
- Den 19 mars 2025 meddelade Metacon att bolaget befann sig i slutförhandling avseende ett elektrolysbaserat pilotprojekt för vätgasproduktion med en ny kund.
- Den 25 mars 2025 meddelade Metacon utfallet av nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO1 samt beslutat om riktade emissioner till garanter.

APRIL – JUNI 2025

- Den 14 maj 2025 meddelade Metacon att bolaget tilldelats ett instegskontrakt avseende leverans av en 1 MW elektrolysanläggning för vindkraft-till-vätgasproduktion till en kund inom förnybar energi i Marocko.
- Den 26 maj 2025 meddelade Metacon att bolaget upptagit en tillfällig projektfinansiering om 20 MSEK för att täcka rörelsekapitalbehov kopplat till pågående kundprojekt.
- Den 4 juni 2025 meddelade Metacon att bolaget erhållit en beställning för utvärdering av HIWAR®-teknologin för kemikalieproduktion från en världsledande aktör inom kemiindustrin.
- Den 16 juni 2025 meddelade Metacon att bolaget erhållit tillgång till spärrade bankmedel om 3,96 MEUR i samband med frisläppande av förskottsgaranti från Motor Oil Hellas.

JULI – SEPTEMBER 2025

- Den 22 augusti 2025 meddelade Metacon att bolaget erhållit en kundbetalning om 14,9 MEUR från Motor Oil Hellas efter godkänd delleverans av elektrolysanläggning.
- Den 25 augusti 2025 meddelade Metacon att bolaget enligt plan återbetalat den tillfälliga projektfinansieringen om 20 MSEK.
- Den 1 september 2025 meddelade Metacon att bolaget erhållit certifiering enligt ISO 9001:2015 för sitt kvalitetsledningssystem.
- Den 18 september 2025 meddelade Metacon att bolaget valts som leverantör i ett rumänskt vätgasprojekt avseende en 7,5 MW elektrolysanläggning till Elektra Power SRL.

OKTOBER – DECEMBER 2025

- Den 3 oktober 2025 meddelade Metacon att det huvudsakliga kontraktspaketet avseende ett vätgasprojekt på 7,5 MW med Elektra Power SRL hade undertecknats.
- Den 14 oktober 2025 meddelade Metacon att bolaget förvärvat väsentliga delar av Hynion Sverige AB:s konkursbo.
- Den 28 november 2025 meddelade Metacon att bolaget erhållit en initial kundbetalning om 2,1 MEUR från Elektra Power SRL avseende tidigare offentliggjord order.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Den 5 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget ökat sitt aktieinnehav i Botnia Hydrogen AB genom en kvittningsemission.
- Den 20 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget upptagit en tillfällig projektfinansiering om 50 MSEK från Fenja Capital för att täcka rörelsekapitalbehov kopplat till pågående kundprojekt.
- Den 16 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en beställning avseende leverans av ett syrereningssystem till Motor Oil Hellas.
- Den 27 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en kundbetalning om 2,6 MEUR från Motor Oil Hellas efter uppnådd milstolpe i projektet för leverans av en 50 MW elektrolysanläggning.
- Den 2 mars 2026 meddelade Metacon att bolagets dotterbolag Botnia Hydrogen AB erhållit beslut om utbetalning av stöd om 10 MSEK från Klimatklivet.

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse



Om Metacon

Metacon är ett energiteknikbolag som utvecklar, integrerar och levererar systemlösningar för produktion av fossilfri vätgas, ofta kallad "grön" vätgas.

Vår verksamhet är uppdelad i två affärsområden: Elektrolys och Reformering. Inom elektrolys erbjuder vi kompletta elektrolysanläggningar samt lösningar för vätgasinfrastruktur, inklusive tankstationer. Inom reformering baseras vårt erbjudande på patenterad teknik för produktion av vätgas genom katalytisk ångreformering av biogas och andra kolväten. Vi levererar helhetslösningar genom hela projektets genomförande – från design och projektledning till tillverkning, integration och driftsättning, och erbjuder även service och support under anläggningarnas livslängd.

Med tillverkning, utvecklingscenter och försäljningsrepresentation i Europa, Brasilien och Japan har vi etablerat en närvaro på flera nyckelmarknader. Den internationella närvaron och organisationen ger oss goda förutsättningar att bedriva marknadsdriven produktutveckling samt att stödja kunder och projekt på flera marknader.

Vi har en stark immaterialrättslig portfölj inom Reformering baserad på mer än 15 års teknikutveckling och innovation inom vätgasrelaterad energiteknik.

Vid utgången av 2025 hade Metacon 59 anställda och motsvarande totalt 68 heltidsarbetande medarbetare. Bolaget har sitt huvudkontor i Uppsala och verksamhet i fyra länder. Metacons kundbas är huvudsakligen i Europa och Nordafrika. Under 2025 etablerade vi även försäljningsnärvaro i Brasilien för att stärka Metacons internationella marknadsarbete.

Kunder väljer våra lösningar för grön vätgasproduktion både för deras tydliga miljöfördelar och för att vi erbjuder beprövade och kostnads-effektiva system med goda förutsättningar för långsiktig lönsamhet.

Metacons aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm, Sverige.

KONTOR OCH LOKAL NÄRVARO I VÄRLDEN



KONCERNENS FLERÅRSÖVERSIKT

Belopp i TSEK om inget annat anges

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	237 788	40 376	60 128	63 825	10 186	4,071
Rörelsens intäkter	244 501	42 779	67 193	67 145	13 733	12,939
Rörelseresultat	-57 837	-134 247	-73 386	-47 370	-39 104	-19,657
Resultat efter finansiella poster	-60 586	-137 910	-77 817	-50 436	-34 397	-19,788
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-57 426	-68 941	-83 460	-50 171	-28 526	-11,882
Balansomslutning	180 459	208 082	136 007	190 474	241 530	100,466
Eget kapital	77 109	131 963	94 801	171 659	230 775	90,545
Soliditet (%)	42,7	63	70	90	94	90
Antal aktier ('000)	1 363 589	1 237 431	342,586	342 586	265,380	233 207
Resultat per aktie (SEK)	-0,05	-0,21	-0,23	-0,17	-0,13	-0,09
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	0,4	0,13	0,83	1,13	3,04	5,15

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

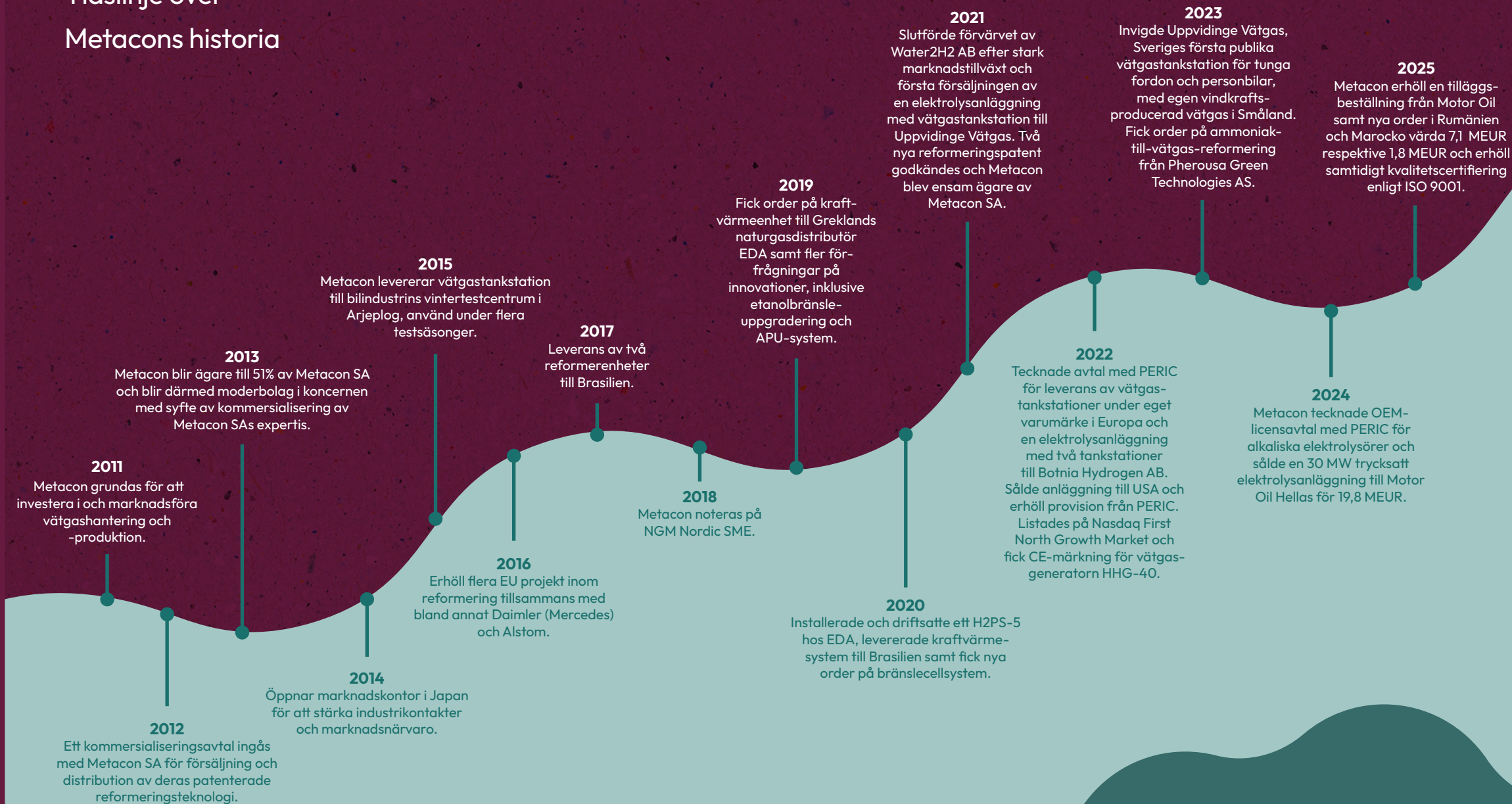
Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Tidslinje över Metacons historia



Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

VISION

Att vara en ledande europeisk leverantör av storskaliga elektrolyssystem och innovativa reformeringslösningar för den gröna vätgasmarknaden.

AFFÄRSIDÉ

Att leverera kraftfulla och innovativa vätgaslösningar för fossilfri industri, energi och transport som möjliggör motståndskraftiga och självförsörjande samhällen.

Metacons roll i energiomställningen

Metacon utvecklar, tillverkar och tillhandahåller energisystem som möjliggör produktion av fossilfri vätgas, en avgörande del av omställningen till ett hållbart och resilient energisystem. Genom teknologier baserade på både elektrolys och reformering bidrar bolaget till att skapa flexibla lösningar för vätgasproduktion anpassade till olika delar av energisystemet.

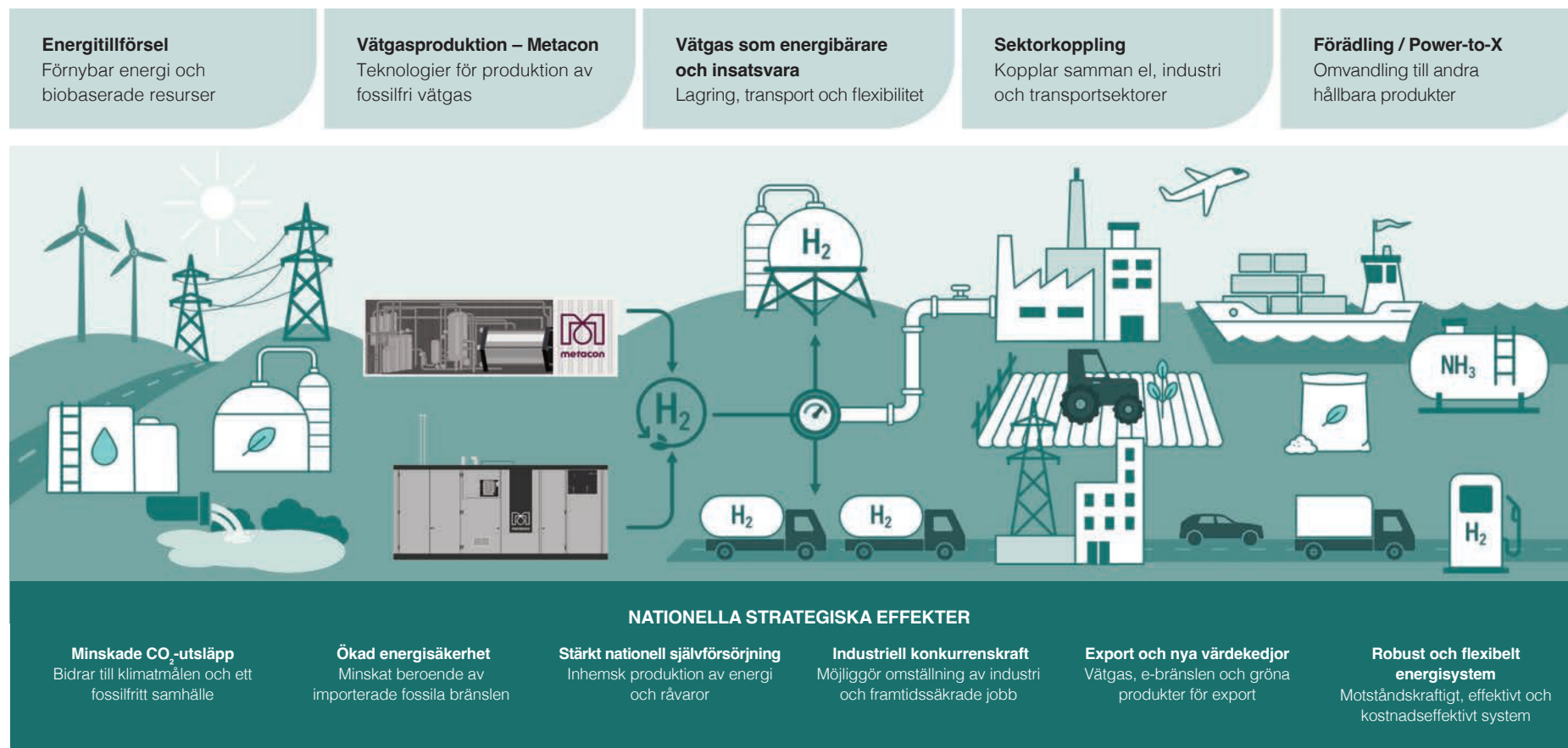
Bolagets breda teknologiportfölj omfattar såväl storskalig, elektrolys-baserad vätgasproduktion och lösningar för decentraliserad produktion genom reformering av biogas och andra råvaror. Den senare, baserad

på egen patenterad teknik, möjliggör effektiv vätgasproduktion även oberoende av elnätet, något som stärker energisystemets robusthet och försörjningstrygghet.

Genom elektrolys kan förnybar el omvandlas till vätgas, vilket skapar en energibärare som kan lagras, transporteras och användas i flera olika sektorer. Metacon erbjuder kompletta elektrolysanläggningar samt integrerad infrastruktur, såsom vätgastankstationer och lagringslösningar. Vätgasen som produceras kan användas inom bland annat industri, transporter och byggnader, där den bidrar till minskade utsläpp och

möjliggör omställning i sektorer som är svåra att direkt-elektrifiera. Därigenom bidrar Metacons lösningar till utvecklingen av ett mer hållbart, integrerat och fossilfritt energisystem på både nationell och global nivå.

Flödesschemat illustrerar hur Metacons lösningar möjliggör produktion och användning av fossilfri vätgas som en integrerad del av energisystemet och hur detta bidrar till nationella mål som minskade utsläpp, ökad energisäkerhet och stärkt konkurrenskraft.



- Kommentar från VD
- Väsentliga händelser 2025
- Om Metacon
- Metacons roll i energiomställningen
- Där Metacon skapar nytta
- Strategi
- Teknologi
- Marknadsutsikter
- Marknadsmöjligheter
- Marknadserbjudande
- Hållbarhet och samhällsansvar
- Förvaltningsberättelse
- Finansiell information
- Noter
- Styrelsens underskrifter
- Revisionsberättelse

Där Metacon skapar nytta

Metacons lösningar möjliggör energiomställningen genom systemlösningar för produktion och användning av fossilfri vätgas, vilket stärker energisäkerhet, minskar utsläpp och ökar industriell konkurrenskraft.

Grön vätgas är en strategisk energibärare som kan lagras, transporteras och vidareförädlas till exempelvis ammoniak och syntetiska bränslen.

Metacon fokuserar på tillväxtsegment med hög systempåverkan, såsom industri, Power-to-X, energilagring och transporter.

INDUSTRINS AVKARBONISERING

Tung industri står för en betydande del av världens koldioxidutsläpp och genomgår en omfattande omställning mot fossilfri produktion. Fossilfri vätgas spelar en central roll i denna utveckling som ersättning för fossila energikällor och råvaror i industriella processer.

Metacons lösningar används bland annat inom stål- och metallproduktion, ammoniakproduktion, raffinaderier och andra energiintensiva industriprocesser. Bolaget erbjuder storskaliga alkaliska elektrolysanläggningar för industriell vätgasproduktion, inklusive anläggningar över 500 MW, vilket möjliggör kostnadseffektiv produktion av fossilfri vätgas i industriell skala.



PRODUKTION AV SYNTETISKA BRÄNSLEN

Produktion av syntetiska bränslen (Power-to-X) innebär att fossilfri elektricitet omvandlas till vätgas genom elektrolysis, vilken sedan kan användas för att producera syntetiska bränslen och kemikalier såsom e-metanol, e-ammoniak och andra hållbara energibärare.

Metacons elektrolysanläggningar kan integreras med förnybara energikällor såsom vindkraft, solenergi och vattenkraft för att producera grön vätgas som råvara i Power-to-X-processer. Dessa lösningar möjliggör produktion av fossilfria bränslen för industri, sjöfart och flyg.



Bilden är framtagen med AI

ENERGILAGRING OCH ENERGISYSTEM

Vätgas blir allt viktigare för lagring och distribution av energi i framtidens energisystem. Ammoniak möjliggör effektiv lagring och global transport. Metacons lösningar kopplas till fossilfria energikällor och möjliggör flexibel användning, lagring och omvandling av energi.

Metacons elektrolysanläggningar integreras med fossilfria energikällor som vind, sol, vatten och kärnkraft. Reformering möjliggör även eloberoende användning av biogas och bioetanol. Vätgas kan användas direkt, transporteras eller omvandlas till ammoniak för effektiv lagring och senare återomvandling.



VÄTGAS I TRANSPORTSEKTORN

Transportsektorn står inför krav på omfattande utsläppsminskningar där vätgas och vätgasbaserade bränslen förväntas spela en viktig roll, särskilt inom tunga vägtransporter och inom flyget och sjöfarten där batterier inte räcker till.

Metacon erbjuder lösningar för produktion och distribution av vätgas inom transportsektorn, inklusive elektrolysanläggningar och tankstationer. Bolaget utvecklar även teknologier för hållbara marina bränslen samt en patenterad ammoniak-cracker som möjliggör utsläppsfri drift inom sjöfarten.



[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Strategi

Metacon har två affärsområden: Reformering och Elektrolys. Den övergripande strategin för båda är att sälja och tjäna pengar på både primärmarknaden (försäljning av nya vätgassystem) och eftermarknaden (service- och underhållsavtal). Inom Reformering har vi flera patent och en gedigen kunskap om effektiv omvandling av olika kolväten till vätgas, vilket är grunden för våra innovativa lösningar inom katalytisk ångreforming. Inom Elektrolys har vi nått långt i arbetet mot att bli en ledande leverantör av industriella elektrolysanläggningar för vätgasproduktion i partnerskap med kinesiska PERIC.

Varje affärsområde har sin egen marknad och utvecklar specifika strategier för att möta kundernas unika behov och krav. Genom att organisera oss i separata affärsområden kan vi bättre fokusera på varje teknologi och maximera vårt värde för marknaden och kunderna. Det ger oss också flexibilitet att anpassa oss snabbt till förändringar på marknaden och möta både utmaningar och möjligheter som uppstår.

Utöver våra affärsområden erbjuder vi även andra innovativa och hållbara vätgaslösningar. Genom vår expertis och avancerade teknologi skapar vi effektiva och pålitliga lösningar för energiomställningen.



VÅR STRATEGI – EN TYDLIG VÄG FRAMÅT

Genom våra olika erbjudanden bygger vi systematiskt en bred och unik portfölj som stärker vår position i en bransch som av allt att döma kommer ha en kraftig tillväxt i framtiden.

- **Storskalig vätgasproduktion**

Vår ambition är att befästa vår position som en av de ledande leverantörerna av trycksatta alkaliska elektrolysanläggningar för vätgasproduktion på industriell nivå. Genom vårt samarbete och licensavtal med PERIC kombinerar vi deras långa historia av forskning och innovation inom elektrolysteknik med vår egen expertis och marknadskännedom i Europa. Detta gör att vi kan erbjuda kostnadseffektiva elektrolyslösningar med hög produktionskapacitet och konkurrenskraftiga priser.

- **Innovativ reformering**

Med vår unika och patenterade reformeringsteknologi är vår ambition att bli en ledande leverantör av reformeringsanläggningar för produktion av grön vätgas från biogas och andra fossilfria bränslen. Framtida fokus ligger på tillverkning av kärnkomponenter, särskilt vår patenterade reaktor för katalytisk reformering, vilket säkerställer högkvalitativ serietillverkning och fortsatt teknisk innovation. Vår reformeringsteknik möjliggör lokal, lättintegrerad, miljövänlig och högeffektiv vätgasproduktion för våra kunder.

- **Innovativa vätgaslösningar**

Vår ambition är att utveckla kompakta och flexibla vätgaslösningar som enkelt kan integreras i olika miljöer – från industrialanläggningar till transport och sjöfart. Genom att ligga i framkant av teknikutvecklingen kan vi erbjuda skalbara och skräddarsydda lösningar som möter de snabbt föränderliga behoven på vätgasmarknaden.

- **Projektleverans, drift och serviceavtal**

Metacon ska vara en långsiktig teknisk partner genom hela systemets livscykel – från koncept och konstruktion till driftsättning och löpande underhåll. Vi kombinerar processteknik, systemintegration, automation och eftermarknadsservice till en helhetstjänst. Genom långsiktiga serviceavtal skapar vi stora värden i form av hög tillgänglighet, optimerad systemprestanda, få och korta driftstopp, förutsägbara underhållskostnader och trygghet genom hela livscykeln. Målet är att våra kunders investeringar ska ge resultat över tid.

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse



Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

2025 markerade ett avgörande år för Metacon Group, drivet av betydande framsteg inom gröna vätgasprojekt, strategiska partnerskap och utökad tillverkningskapacitet. Framsteg inom marina och off-grid energilösningar, tillsammans med inträde på nya marknader och ISO-certifiering, stärkte vår position som en nyckelaktör i den globala omställningen till ren energi.

Thomas Chalkidis
Chief Technology Officer (CTO), Metacon Group and
Managing Director (MD) Metacon S.A. (Greece)

Teknologi

EN UNIK TEKNIKPORTFÖLJ SOM DRIVER ENERGI-OMSTÄLLNINGEN

Metacon har en av de bredaste teknikportföljerna i vätgasbranschen, vilket ger oss en unik position på marknaden. Till skillnad från många konkurrenter erbjuder vi både elektrolys och reformering och dessutom innovativa hybridlösningar för bränsleceller, kraftvärmesystem, batteriladdning och fartygslösningar. Inom både elproduktion och reformering har vi flera kombinerade lösningar med vätgas för bränsleceller, bränslecelluppvärmningssystem, batteriladdning och lösningar för fartyg.

Våra produkter och lösningar har potentialen att spela en avgörande roll i utvecklingen av den hållbara energi- och transportsektorn. Många städer och kommuner har redan idag tillgång till biogasproduktion och fossilfri elförsörjning från exempelvis sol- och vindkraft, vilket gör Metacons lösningar särskilt attraktiva. Med lokal vätgasproduktion kan bussar och annan kollektivtrafik drivas utan beroende av importerade fossila bränslen eller centraliserad kraftförsörjning. Samtidigt kan spillvärme från elektrolysprocesser återföras till fjärrvärmesystem och syrgasen som biprodukt användas inom exempelvis vattenrening eller industriella processer. För varje kilo vätgas uppstår åtta kilo syrgas som biprodukt i elektrolysprocessen. Sammantaget skapar detta nya möjligheter för självförsörjning och energi-resiliens där vätgasen kan användas till fullo.

ELEKTROLYS – EN LEDANDE POSITION PÅ DEN EUROPEISKA MARKNADEN

Genom vårt strategiska partnerskap med PERIC har vi snabbt etablerat oss som en betydande leverantör av trycksatta alkaliska elektrolysörer i Europa. Alkalisk vattenelektrolys är idag den mest kostnadseffektiva och beprövade metoden för att producera fossilfri vätgas. Processen innebär att vatten spjälkas till vätgas och syrgas med hjälp av elektricitet från förnybara energikällor, vilket gör tekniken både hållbar och skalbar för framtidens energibehov.

PERIC är en global branschledare med över 60 års erfarenhet av elektrolysbaserad vätgasproduktion. De har byggt upp en av världens största installerade baser av elektrolysanläggningar, med över 1 000 system i drift globalt. Som Kinas ledande leverantör av elektrolysörer driver PERIC även landets enda nationella forskningsinstitut för elektrolys, vilket säkerställer teknisk spetskompetens och hög innovationsförmåga.

Med världens största tillverkningskapacitet för elektrolysstackar ger samarbetet med PERIC Metacon en stark position på marknaden. Det stärker vår tekniska bas och ger oss tillverkningskapacitet att konkurrera med de största aktörerna inom vätgasindustrin.

REFORMERING – INNOVATION FÖR LOKAL VÄTGAS-PRODUKTION

Vår egenutvecklade och patenterade reformeringsteknologi erbjuder en unik och högeffektiv metod för att producera vätgas. Genom att använda tunna katalytiska ytor i en specialdesignad reaktor, eliminerar vi behovet av öppna lågor och effektiviserar genom vår egen reaktordesign och katalytiska process så att vi ökar effektiviteten, minskar koldioxidutsläppen och minimerar skadliga kväveoxider.

Våra reformeringssystem är kompakta och modulära och anpassade för att rymmas i standardcontainrar, vilket gör dem enkla att transportera, installera och driftsätta, till skillnad från konventionella reformeringsanläggningar som är stora och komplexa. Deras mobilitet gör dem dessutom potentiellt lättare att finansiera genom leasinglösningar. Det gör dem mycket lämpade för decentraliserad och kontinuerlig vätgasproduktion.

Genom att använda biogas, biogen etanol eller grön ammoniak som råvara blir den producerade vätgasen fossilfri, förnybar och klimatneutral. Beroende på produktionsmetod kan den till och med vara koldioxid-negativ, eftersom metan är en mångdubbelt mer potent växthusgas än koldioxid. Genom att integrera koldioxidinfångning och lagring (CCS) avser vi dessutom minimera utsläppen ytterligare och skapa en ännu mer hållbar process.

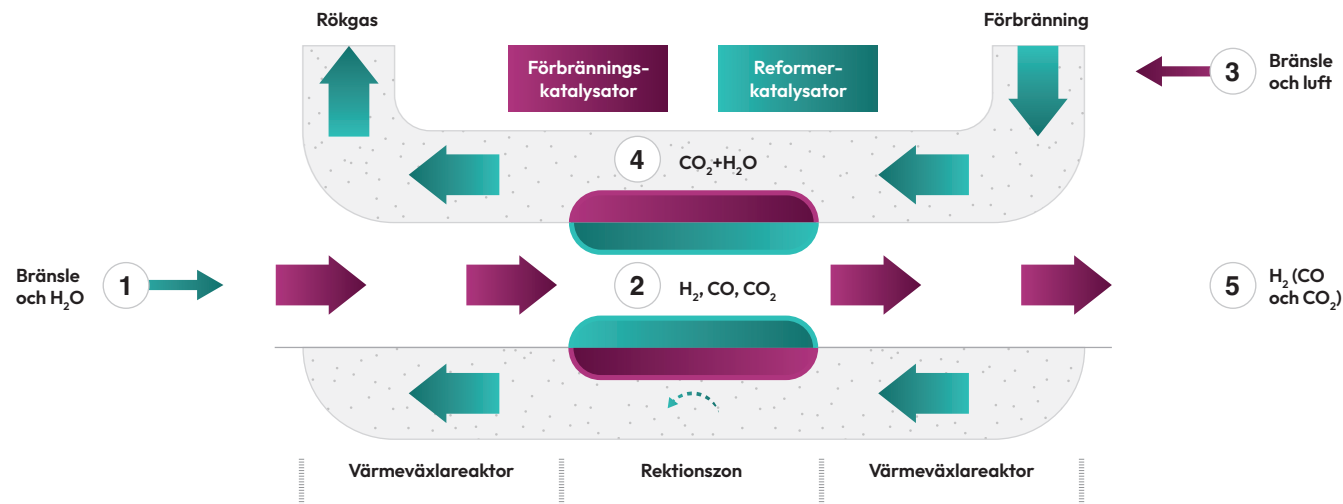
METACONS REAKTORTEKNOLOGI HIWAR®

Metacons patenterade Heat Integrated Wall Reactor (HIWAR®) är resultatet av mer än 20 års forskning och utveckling och utgör grunden för en rad innovativa lösningar för vätgasproduktion. Genom avancerad katalysator teknik för reformering och krackning erbjuder HIWAR en effektiv och flexibel metod för att producera vätgas. Reaktorkärnorna kan vara rörformade eller platta och bygger på den unika HIWAR-teknologin, som kännetecknas av hög värmeöverföring och en kompakt design med hög effekt i förhållande till storleken.

Teknologin är utvecklad för drift vid lägre temperaturer och utan öppna lågor, något som vanligtvis bidrar till ökad säkerhet och förbättrad energieffektivitet. Reaktorkapaciteten är dessutom skalbar – från cirka 0,5 kW till över 500 kW – vilket gör systemet anpassningsbart för olika behov och tillämpningar. HIWAR® är även mångsidig och kan användas för flera olika kemiska reaktioner. Konstruktionen har samtidigt potential att fungera under krävande förhållanden, exempelvis vid vibrationer eller lutande installationer.

I reformeringsprocessen krävs ånga och bränsle. I reaktorn sker en kemisk omvandling där bränslet – i fallet med metan – konverteras till vätgas, kolmonoxid och koldioxid. Bränslet kan utgöras av exempelvis grön ammoniak eller kolväten såsom biogas. Sammantaget utgör HIWAR® en avancerad teknisk lösning som kombinerar effektivitet, säkerhet och flexibilitet för att möta framtidens behov av fossilfri energi.

Heat Integrated Wall Reactor (HIWAR®) technology



Så fungerar processen

Hela processen kallas reformering.

- 1. Inmatning av insatsvara:** Bränslet blandas med vattenånga och matas in i reaktorn.
- 2. Kemisk reformering:** Inne i reaktorn reagerar bränslet och ångan på en katalysator och omvandlas till vätgas, kolmonoxid och koldioxid.
- 3. Flamfri uppvärmning:** Till skillnad från traditionella metoder använder HIWAR katalytisk förbränning för att generera värme utan låga. Det gör systemet säkrare och mer energi-effektivt.
- 4. Möjlighet till nollutsläpp:** Systemet kan integreras med Carbon Capture and Storage (CCS) för minimal miljöpåverkan.
- 5. Rening:** PSA (Pressure Swing Adsorption) används för att rena vätgasen till en renhetsnivå på upp till 99,999 %.

Robust och mångsidig

HIWAR® är konstruerad för att vara extremt tålig. Reaktorn fungerar även under krävande förhållanden, som kraftiga vibrationer eller i stark lutning. Det öppnar upp för användning inom allt från stationära kraftverk till transportlösningar till sjöss.

HIWAR® är en banbrytande teknik som kombinerar högsta säkerhetsstandarder med maximal effektivitet.

Marknadsutsikter

Trots en turbulent omvärld fortsätter marknaden för grön vätgas att utvecklas och tar tydliga steg från planering till genomförande. Enligt Hydrogen Councils senaste rapport, Global Hydrogen Compass 2025, befinner sig industrin i en avgörande fas där ett växande antal projekt går från planering till investering och implementering.

Det globala investerade kapitalet i projekt som nått slutligt investeringsbeslut (FID) eller är under byggnation uppgår nu till cirka 110 miljarder USD, samtidigt som över 500 projekt nått mer avancerade utvecklingsstadier och står inför val av leverantörer. Det visar tydligt att marknaden håller på att mogna och konkretiseras.

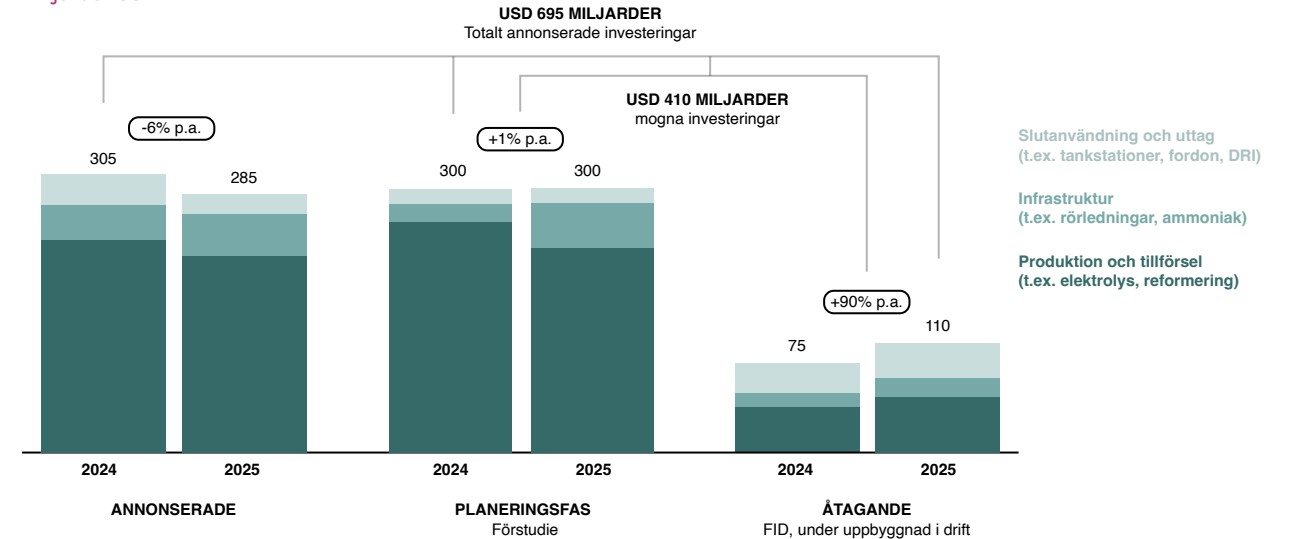
Den globala projektpoolen omfattar nu över 1 700 projekt, vilket bör spegla en stark långsiktig tillväxtpotential. Den installerade och beslutade produktionskapaciteten uppgår till cirka 6 miljoner ton per år, med ytterligare betydande volymer i utveckling.

Utvecklingen drivs i hög grad av investeringar i produktion, men också av en snabbt växande efterfrågan från industrisektorer som stål, kemi och raffinering, samt från transport- och energisektorn. Parallellt ökar behovet av infrastruktur och integrerade värdekedjor, vilket skapar ytterligare affärsmöjligheter längs hela vätgasekosystemet.

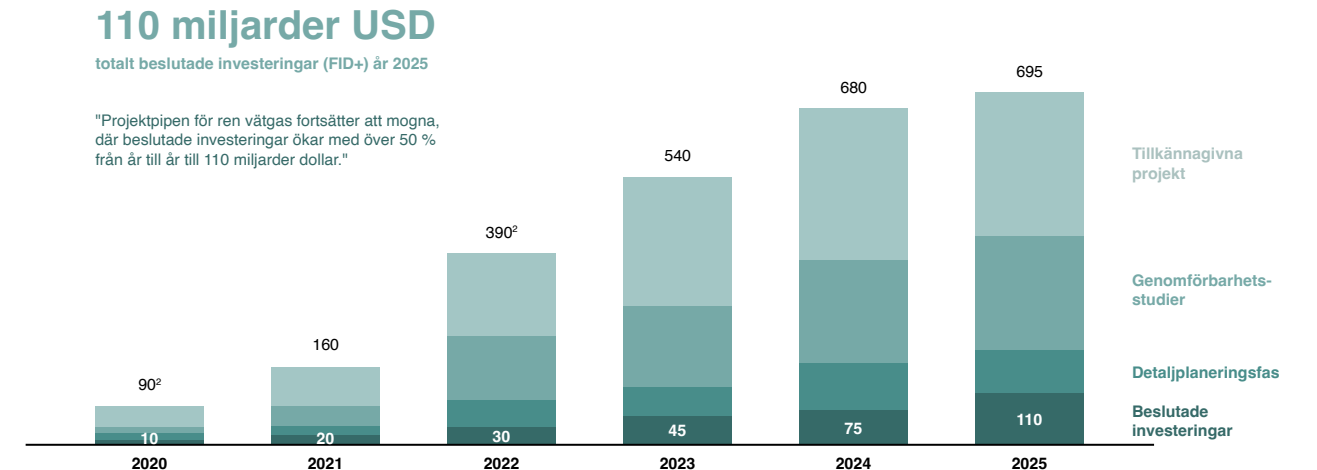
Geografiskt fortsätter Kina, Europa, Nordamerika och delar av övriga Asien att leda utvecklingen, stödda av ambitiösa klimatmål, politiska incitament och ökade satsningar på energiomställning.

Sammantaget visar Hydrogen Council att vätgasmarknaden nu går in i en fas av industrialisering och skalning, med ökad mognad och tydliga tillväxtpotentialer. Detta bör skapa förutsättningar för bolag att ta position i en växande global marknad som förväntas spela en central roll i energiomställningen.

Förändring i investeringar per steg i värdekedjan, miljarder USD



Investeringspipeline för projekt inom ren vätgas fram till 2030, miljarder USD



Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse



Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

I dagens geopolitiska verklighet är energisjälvständighet inte längre valfri. Grönt vätgas håller på att bli en strategisk nödvändighet.

Nikolett Sipöcz
Chief Business Officer Electrolyser (CBO)

Marknadsmöjligheter

EUROPEISK HEMMARKNAD MED GLOBAL RÄCKVIDD

Metacons geografiska huvudfokus ligger ännu så länge på Europa och Medelhavsregionen, där vi ser störst förutsättningar för att driva framgångsrika projekt och bygga långsiktiga kundrelationer. Det är här vi har ett etablerat fotfäste, en växande referensbas och ett regulatoriskt landskap som driver på efterfrågan.

Inom reformering är Tyskland vår viktigaste marknad, med drygt 11 000 och 60 procent av Europas alla biogasanläggningar. Iberiska halvön med Spanien och Portugal är strategiska marknader med ambitioner att bli ledande inom europeisk grön vätgasproduktion via elektrolys. Det är också de länder som hittills tagit emot störst andel av stödet från den europeiska vätgasbanken, European Hydrogen Bank. När den första omvända auktionen för förnybar vätgas genomfördes 2024 fördelades 720 miljoner euro till sju projekt i Finland, Norge, Spanien och Portugal. Vätgasbanken erbjuder dessutom tjänsten Auction-as-a-Service, som gör det möjligt för enskilda medlemsländer att använda samma auktionsmodell för nationella anslag. Tyskland, Spanien och Litauen har redan utnyttjat detta.

Vissa av dessa Europeiska bidragsplattformar (till exempel Hydrogen Bank) har infört regler för att exkludera konkurrens från kinesiska aktörer. Detta ökar kraven på Metacon och vår partner PERIC att prestera lösningar och erbjudanden som är långt mycket bättre än konkurrenternas och som gör det fördelaktigt att välja oss oavsett sådana bidragsmöjligheter. Vi tror att detta kommer att accelerera vår utveckling och konkurrenskraft. Vårt att notera är att flertalet företag som tilldelades bidrag i den första auktionen från Hydrogen Bank senare avböjde att ta emot bidragen.

NORDAFRIKA – STRATEGISKT BROHUVUD

Nordafrika är en marknad som vi följer nära och där vi redan är aktiva. Under 2025 tecknade Metacon avtal om en 1 MW alkalisk elektrolys-anläggning med ett marockanskt energibolag med omkring 2000 MW förnybar elproduktion i drift. Det är ett pilotprojekt som rimligen bör öka chanserna att få delta i den planerade satsningen på att skala upp mot industriell vätgasproduktion, e-bränslen och grön ammoniak i landet. Marocko är på väg att etableras som Nordafrikas ledande nav för grön vätgas, med starka sol- och vindresurser och närhet till de europeiska marknaderna. De har även ingått ett grönt partnerskap med EU. I mars 2025 presenterade den marockanska regeringen ett investeringsprogram på drygt 300 miljarder marockanska dirham (cirka 300 miljarder kronor), riktat mot vätgasprojekt med fokus på ammoniak, grönt stål och syntetiska

bränslen. Metacon ser närvaron i Marocko som en bra plattform för vidare expansion i regionen.

SYD- OCH LATINAMERIKA – NÄSTA TILLVÄXTVÅG

Syd- och Latinamerika är nya marknader där vi ser stora möjligheter och därför följer utvecklingen noggrant. Chile har sedan tidigare positionerat sig som ett av de ledande länderna, men ett annat land rör sig nu snabbt och har stor potential – Brasilien. Redan idag är 89 procent av Brasiliens elproduktion förnybar, vilket innebär ett otroligt utgångsläge för storskalig grön vätgasproduktion. Regeringen i Brasília antog 2024 en ny lag, Lag 14.948, med juridiska ramverk för grön vätgasproduktion. Energiministeriet godkände även tolv vätgashubbprojekt för att accelerera klimatomställningen.

Landets officiella målsättning är en exportvolym på 800 kiloton vätgas per år till 2030, varav 70 procent från elektrolys. Den ambitionsnivån innebär en mycket omfattande marknad för systemleverantörer, även om den bara skulle infrias till hälften. Ambitionerna har statlig uppbackning genom ett kreditprogram 2028–2032 på motsvarande €2,83 miljarder med fokus på gödsel, stål, cement och tung transport för producenter och köpare av vätgas.

Brasilien har aktivt positionerat sig som exportör av grön vätgas till Europa med etablerade infrastrukturkorridorer mot Nordsjöns importhamnar och en strategi för att bli en av världens fem största exportörer. Det skapar naturliga ingångar för europeiska systemleverantörer med beprövad teknik och etablerade kundrelationer på importmarknaderna.

VÄTGAS SOM STRATEGISK TRYGGHETSRESURS

Det geopolitiska läget förändrar villkoren i energipolitiken. Energisäkerhet och självförsörjning är idag mycket konkreta frågor på agendan och lär i allt högre utsträckning utvecklas till krav från regeringar, industriella köpare och finansierare. Vätgas kommer att bli en strategiskt central produkt och marknaden är fortfarande i sin linda.

Länder som bygger inhemsk produktionskapacitet för grön vätgas minskar sitt beroende av importerade fossila bränslen, sprider riskerna i energimixen och skapar motståndskraft mot prisstörningar och leveransavbrott. Det är inte minst här Metacons produkter passar in: genom att minska den utsatthet som importberoende och centraliserad energiproduktion skapar.

Marknadserbjudande

INDUSTRINS AVKARBONISERING

Efterfrågan på produktionslösningar för vätgas inom industrisektorn växer i takt med striktare utsläppskrav och företagens hållbarhetsmål. Industrin står inför ökade krav på att minska sin klimatpåverkan, vilket gör fossilfri vätgas till en viktig del av omställningen. Stål-, cement- och ammoniakindustrin är några av de branscher där omställningen till grön vätgas redan är i gång. Dessa sektorer har höga energibehov och stora koldioxidutsläpp, vilket gör dem till fokusbranscher för både regleringar och investeringar.

Industrisektorn står för cirka 20 procent av de totala utsläppen av växthusgaser i Europa, där de största utsläppen kommer från järn- och stålindustrin, mineralindustrin och raffinaderier. För att minska dessa utsläpp krävs stora förändringar i produktionen, till exempel genom att ersätta fossila bränslen med med grön vätgas, biobaserade bränslen eller e-bränslen som tillverkas med grön vätgas. Många industrisektorer är svåra att elektrifiera, vilket gör vätgas till en avgörande lösning för att minska koldioxidutsläppen. Industrisektorn väntas utgöra den största efterfrågan för grön vätgas fram till 2030.

För att möta klimatmålen satsar regeringar i ökande utsträckning på vätgasinfrastruktur. Under 2025 godkände EU investeringar via Innovationsfonden motsvarande uppskattningsvis 5-10 GW i elektrolyskapacitet. Detta innebär en betydande ökning jämfört med dagens installerade kapacitet på cirka 0,5-0,8 GW, med ytterligare omkring 2,8 GW under uppbyggnad. Samtidigt har EU infört bindande mål där minst 42 procent av vätgasen inom industrin och 29 procent inom transportsektorn ska vara förnybar senast 2030. Kraven skulle ha implementerats i nationell lagstiftning senast maj 2025, men införandet pågår fortfarande och har ännu inte fullt ut genomförts i samtliga medlemsstater. För att stödja denna omställning har flera initiativ och finansieringsprogram lanserats. Innovationsfonden, ett av de största programmen för teknik med låga koldioxidutsläpp, har sedan 2020 satsat 3-5 miljarder euro på vätgasprojekt. Dessutom lanserades European Hydrogen Bank 2023, som ger ekonomiskt stöd till produktion av förnybar vätgas. Banken har en budget på 3 miljarder euro och finansierar projekt genom auktioner, där fasta premier erbjuds för verifierad och certifierad förnybar vätgas.

Metacon har kapacitet att leverera elektrolysanläggningar i storleksklassen 500 MW och ännu mer vid behov. Våra lösningar är kostnadseffektiva, driftsäkra och anpassade för industrins behov.

STRATEGISKT GENOMBROT

Under 2024 tecknade Metacon en historisk order med det grekiska raffinaderiet Motor Oil Hellas avseende en elektrolysanläggning om 30 MW. Kunden valde senare att utöka beställningen med ytterligare 20 MW, vilket innebär en total kapacitet om 50 MW. Leveransen omfattar en trycksatt alkalisk elektrolysanläggning för vätgasproduktion. Detta är Metacons största affär hittills och anläggningen är på väg att kunna blihar potential att bli en av Europas största elektrolysanläggningar.

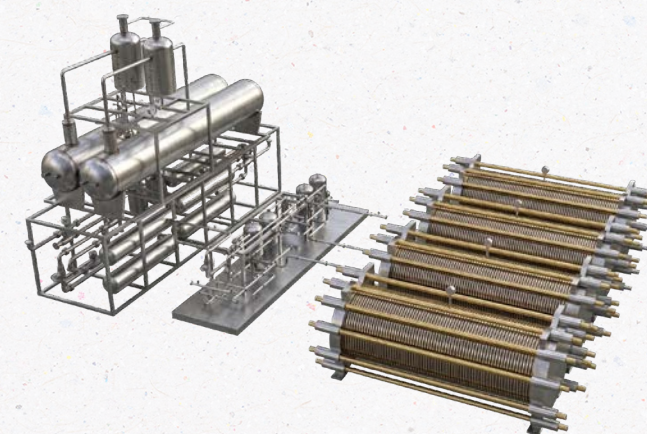
Affären säkrades efter en lång kvalificerings- och förhandlingsprocess, där vi konkurrerade med flera leverantörer från både Europa och Asien. Att vi slutligen erhöll kontraktet är ett bevis på Metacons konkurrenskraft och tekniska expertis inom elektrolyt.

Motor Oil Hellas äger och driver Europas näst största oljeraffinaderi, beläget i Ag. Theodoroi, Korinth, Grekland, och förser flera bränslekedjor, inklusive Avin, Shell och Cyclon, med cirka 2 000 bensinstationer i Grekland. Anläggningen kommer att byggas på plats av Motor Oil under ett tillsynsavtal med Metacon, där vi ansvarar för övervakning och kvalitetssäkring av arbetet.

METACONS PRODUKTER FÖR STORSKALIG VÄTGAS-PRODUKTION

Grön vätgas har många användningsområden inom industrisektorn. Våra kunder finns inom stål- och metallindustrin, raffinaderier och ammoniakproduktion, där grön vätgas kan ersätta fossila bränslen som kol och naturgas för att minska utsläppen och bidra till en hållbar produktion.

Metacon erbjuder trycksatta alkaliska elektrolysörer med individuell kapacitet på stackarna på upp till 10 MW och som är unikt designade för storskalig vätgasproduktion. Våra lösningar är kostnadseffektiva, pålitliga och bygger på lång erfarenhet med omfattande driftdata. Alkaliska elektrolysörer är särskilt bra för industriella tillämpningar eftersom de är energieffektiva vid löpande drift, robusta och ekonomiska att använda.



Skidmonterad elektrolysanläggning

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

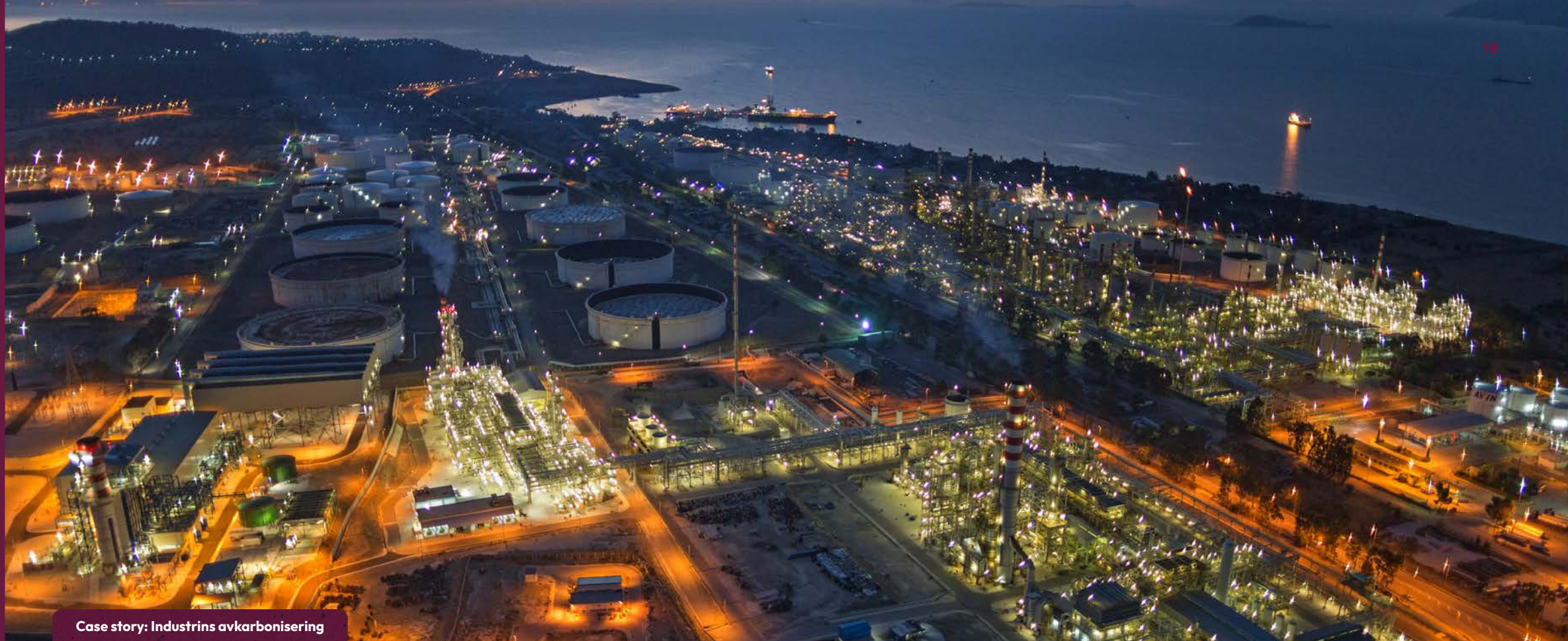
[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

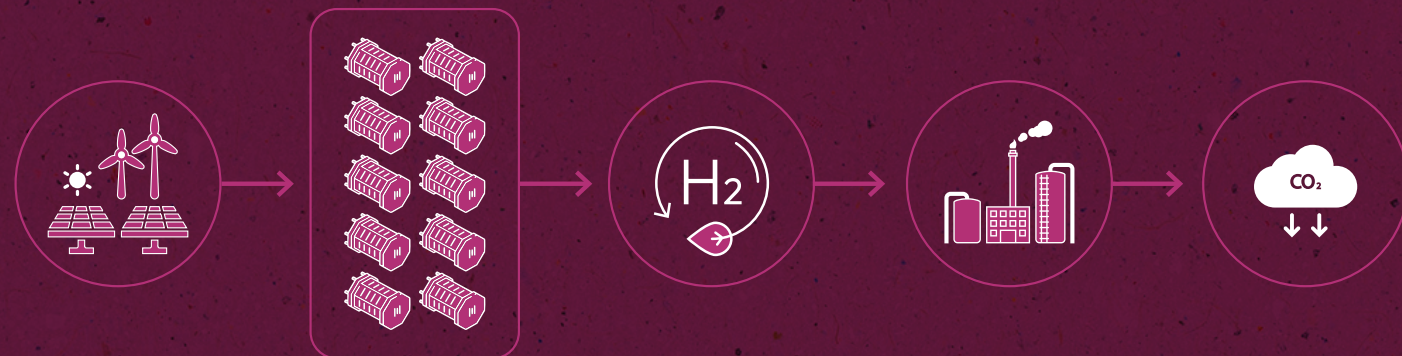


Case story: Industrins avkarbonisering

- Kommentar från VD
- Väsentliga händelser 2025
- Om Metacon
- Metacons roll i energiomställningen
- Där Metacon skapar nytta
- Strategi
- Teknologi
- Marknadsutsikter
- Marknadsmöjligheter
- Marknadserbudande
- Hållbarhet och samhällsansvar
- Förvaltningsberättelse
- Finansiell information
- Noter
- Styrelsens underskrifter
- Revisionsberättelse

MOTOR OIL – POTENTIAL ATT BLI EN AV DE STÖRSTA ELEKTROLYSANLÄGGNINGARNA I EUROPA

Motor Oil Hellas har beställt en 50 MW elektrolysör från Metacon i två faser som ska installeras vid deras raffinaderi i Korint, den största privatägda industriplatsen i Grekland. Den första fasen på 30 MW är för närvarande under konstruktion, och den andra fasen på 20 MW beställdes under första kvartalet 2025 och kommer att installeras tillsammans med fas ett. Systemet kommer att bestå av 10 elektrolystackar på 5 MW vardera och generera cirka 900 kg grön vätgas per timme. Elektrolysören, som planeras att drivas av grön el kommer att producera vätgas främst för raffinaderiprocesser. Genom att ersätta den koldioxidintensiva gråa vätgasen som redan används vid raffinaderiet med grön vätgas från Metacons elektrolysör, kommer Motor Oils verksamhet och produkter att få ett minskat koldioxidavtryck.



ENERGILAGRING OCH ENERGISYSTEM

Inom den fossilfria energisektorn fokuserar Metacon på kunder som vindkrafts- och solenergiproducenter samt biogasproducenter. Utbyggnaden av vind- och solkraft ökar behovet av flexibla energisystem och lagring. Vätgas spelar här en viktig roll som energibärare och lagringslösning, där överskottsel från vind- och solkraft kan omvandlas och användas senare.

När andelen väderberoende energi ökar uppstår perioder där produktionen överstiger efterfrågan och pressar elpriserna till mycket låga eller till och med negativa nivåer. Genom att lagra överskottet som vätgas, i stället för att sälja elen till underpris, kan värdet av den förnybara produktionen tas tillvara och investeringar i grön elproduktion stärkas.

Den ökande tillgången på förnybar el driver på utvecklingen av vätgasmarknaden, där särskilt havsbaserad vindkraft väntas möjliggöra storskalig produktion, med upp till 250 GW planerad kapacitet i Nordsjöregionen till 2050. EU har markerat att förnybar vätgas är avgörande för att nå klimatmålen och erbjuder stöd för att integrera vind- och solenergi i vätgasproduktionen.

Samtidigt kräver elektrolys stora mängder el och begränsas av nät-kapacitet. Metacons reformeringsbaserade vätgasgeneratorer erbjuder ett alternativ för lokal produktion genom att använda biogas och möjliggöra vätgasproduktion oberoende av elnätet. Detta skapar förutsättningar för decentraliserad och hållbar produktion, särskilt i anslutning till biogas- och vattenreningsanläggningar.

Efter produktion lagras vätgas vanligtvis genom komprimering i trycktankar, i flytande form vid mycket låga temperaturer eller kemiskt bundet, exempelvis i ammoniak, vilket möjliggör flexibel användning inom industri och transport.

MARKNADSÖVERSIKT

Den fossilfria omställningen driver en växande efterfrågan på energilagring och flexibilitet. EU:s klimatmål och stödprogram, med särskilt fokus på grön vätgas, driver investeringar i teknik som integrerar förnybar energi.

I takt med den kraftiga utbyggnaden av vind- och solkraft ökar behovet av att hantera variationer i produktionen. Vätgas framträder som en nyckel-

lösning genom sin förmåga att lagra energi över längre tidsperioder. Överskottsenergi kan omvandlas till vätgas och användas när efterfrågan ökar, vilket skapar systembalans och ökad resurseffektivitet. Produktionen av vätgas kan anpassas efter elpriser och nätbelastning, vilket stärker energisystemets flexibilitet och bidrar till stabilare elmarknader.

Samtidigt utgör begränsningar i elnätets kapacitet och ökade krav på energisäkerhet starka incitament för decentraliserade och flexibla systemlösningar. Marknaden drivs även av ett växande behov av lokal energiproduktion. Vind- och solenergiproducenter använder vätgas för att lagra överskottsenergi, medan biogasproducenter skapar lokala lösningar.

Sammantaget positionerar sig energilagring, med vätgas som en central komponent, som en avgörande möjliggörare för framtidens hållbara, flexibla och integrerade energisystem.

METACONS FLEXIBLA OCH HÅLLBARA LÖSNINGAR FÖR VÄTGASPRODUKTION

Metacon erbjuder flexibla elektrolysanläggningar med PEM- och alkalisk teknologi samt reformeringsbaserade vätgasgeneratorer, anpassade för både små och stora anläggningar, inklusive biogasproducenter och avloppsreningsverk.

PEM- och alkalisk teknologi

Metacon erbjuder elektrolysanläggningar med både PEM (Proton Exchange Membrane)- och alkalisk teknologi som kan integreras med kundens förnybara energiproduktion. Våra alkaliska elektrolysörer är kostnadseffektiva och har en individuell kapacitet på upp till 10 MW, medan våra PEM-elektrolysörer är kompakta, snabba och idealiska för direkt anslutning till förnybara energisystem. Båda typerna finns som containerbaserade eller skidmonterade lösningar.

Vätgasgeneratorer (reforming)

Våra vätgasgeneratorer är designade för att producera 50–250 kubikmeter vätgas per timme med en renhet på upp till 99,999 procent. Tack vare sin kompakta utformning är de mindre än traditionella reformeringsanläggningar och enkla att integrera i olika miljöer, vilket gör dem särskilt lämpliga för att reformera den metangas som genereras hos biogasproducenter och avloppsreningsverk eller i olika specialapplikationer där olika förnybara bränslen behöver omvandlas till vätgas.



Containerised elektrolysanläggning



Vätgasgenerator



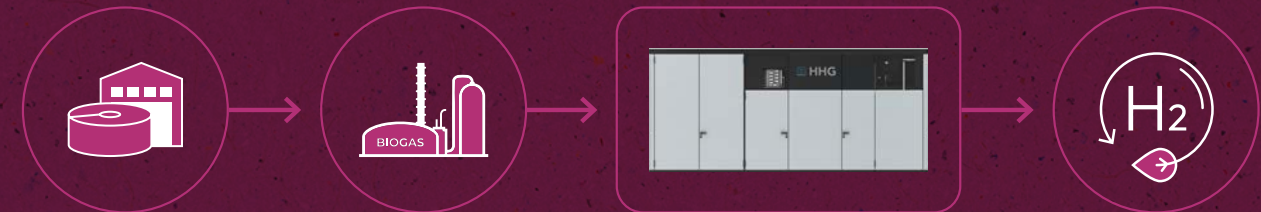
Bilden är framtagen med AI

- [Kommentar från VD](#)
- [Väsentliga händelser 2025](#)
- [Om Metacon](#)
- [Metacons roll i energiomställningen](#)
- [Där Metacon skapar nytta](#)
- [Strategi](#)
- [Teknologi](#)
- [Marknadsutsikter](#)
- [Marknadsmöjligheter](#)
- [Marknadserbudande](#)
- [Hållbarhet och samhällsansvar](#)
- [Förvaltningsberättelse](#)
- [Finansiell information](#)
- [Noter](#)
- [Styrelsens underskrifter](#)
- [Revisionsberättelse](#)

Case story: Energilagring och Energisystem

KEMPTEN

Metacons vätgasgenerator (HHG 50) är sedan en längre tid funktions-testad på Metacons utvecklingscenter i Patras, Grekland och nu skeppad till Tyskland. Den kommer att installeras vid Abwasserverband Kempten Allgäu ("AVKE")-anläggningen i Tyskland. AVKE samlar in och renar avloppsvattnet från mer än tio samhällen i regionen i syfte att skydda miljön och vattnet. AVKE driver ett stort mekaniskt-biologiskt avloppsreningsverk med röt-kammare. Denna anaeroba process producerar biogas med hög metanhalt som för närvarande används för att producera el och värme. I nästa steg tillsammans med Metacon, kommer delar av den producerade biogasen att omvandlas till vätgas med hjälp av vår kompakta HHG-teknologi. Från ett inflöde på 40 Nm³ biogas per timme kan den använda HHG-modellen producera upp till 36 ton vätgas per år med hög vätgaskvalitet. Den el som behövs för anläggningen kan genereras genom att omvandla befintlig biogas till el.



VÄTGAS I TRANSPORTSEKTORN

Vätgas förväntas spela en avgörande roll i omställningen av transportsektorn bort från fossila bränslen, särskilt inom områden där direktelektrifiering är svår att genomföra. Tunga transporter som lastbilar och bussar står inför stora utmaningar med batteridrivna lösningar, inte minst på grund av räckvidd, batteriernas tyngd, tiden för laddning som kommersiella tillämpningar, batteriernas köldproblem i kallare klimat men även sådant som begränsningar i råvarutillgång för batteriproduktion. Här kan vätgas erbjuda en bättre lösning med längre räckvidd och snabbare tankning som gör att transportföretag kan operera precis som man är vana med sedan lång tid av dieseldrift. I själva verket erbjuder vätgas en 100% analog situation med diesel- Allt kan fortsätta precis som tidigare. Den globala vätgasmarknaden inom transportsektorn står därför inför en betydande tillväxt, där vätgasdrivna tunga fordon förväntas spela en central roll. Enligt prognoser från bland annat International Energy Agency (IEA) och McKinsey kommer vätgasfordon att utgöra en betydande del av marknaden fram till 2035. Särskilt tunga fordon driver denna utveckling genom att lösa de utmaningar som batteridrivna alternativ står inför, som tidigare nämnda långa laddningstider och begränsad räckvidd.

EU driver på utvecklingen genom "Fit for 55"-paketet, som ställer krav på att vätgastankstationer byggs ut längs större transportstråk med en viss täthet fram till 2030. Regionalt sett är Europa, Japan, Sydkorea och Kina ledande i utvecklingen av vätgasinfrastruktur för vägtransporter. I Sverige pågår utbyggnaden av vätgasinfrastruktur, med fokus på att etablera tankstationer längs prioriterade transportkorridorer. Samtidigt är fler vätgasfordon avgörande för att skapa efterfrågan och driva marknadens utveckling. De tidigare prognoserna beträffande introduktionen av bränslecellsfordon på marknaden har justerats ned på kort sikt då saker tagit längre tid än planerat, men ny teknik där vätgas kan användas som bränsle i förbränningsmotorer (ICE) är på väg att etableras för att skynda på övergången till vätgas och reducera koldioxidutsläppen, speciellt inom segmentet tunga fordon.

Utöver att möjliggöra en grönare transportsektor kan vätgas också bidra till ökad försörjningstrygghet för bränsle. Idag är Sverige, liksom många andra länder, starkt beroende av importerade fossila bränslen som olja och naturgas. Genom att bygga en inhemsk infrastruktur för vätgasproduktion och användning kan Sverige minska sitt beroende av internationella bränsleleverantörer. Detta stärker inte bara landets energisäkerhet utan bidrar också till en mer hållbar och självförsörjande transportsektor. Metacon kan erbjuda etablering av vätgastankstationer, distribution och lagring av vätgas.

HELHETSLÖSNING FÖR VÄTGAS I TRANSPORTAPPLIKATIONER

Under 2025 ingick Metacon ett avtal med Elektra Power SRL i Rumänien (Elektra) om leverans av en alkalisk elektrolysanläggning på 7,5 MW, till ett värde av 7,1 miljoner euro. Anläggningen drivs med lokalt producerad förnybar el och är även ansluten till elnätet.

Projektet omfattar dessutom kompression, lagring och fyllningsstation för vätgas samt tube-trailers, vilket möjliggör transport av vätgas till tankstationer eller industriella användare, såsom raffinaderier, beroende på efterfrågan. Den nuvarande lagringskapaciteten för vätgas är 1274 kg, med möjlighet att uppgraderas till upp till 4 000 kg, med syfte att fungera som en buffert för att balansera variationer i produktion och efterfrågan.

METACONS HELHETSLÖSNINGAR OCH FRISTÅENDE ALTERNATIV FÖR VÄTGASINFRASTRUKTUR

Metacon erbjuder flexibla lösningar för vätgasproduktion, lagring och distribution. Genom elektrolys och reformering kan vi producera vätgas, och våra integrerade och fristående vätgastankstationer är anpassningsbara för olika kapaciteter och tryck. De integrerade stationerna kombinerar produktion, lagring och distribution i en helhetslösning. De fristående tankstationerna passar för verksamheter som endast behöver distribution och redan har befintliga elektrolysörer eller lagringsenheter. Stationer kan hantera kapaciteter från 5 till 3500 kg per dag och erbjuder justerbara fyllnadstryck på 200, 350 eller 700 bar.



Integrerad vätgastankstation



Fristående vätgastankstation

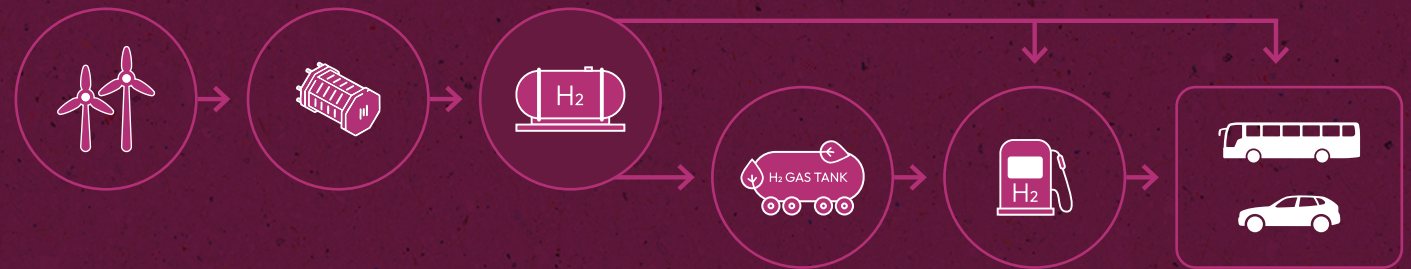


- Kommentar från VD
- Väsentliga händelser 2025
- Om Metacon
- Metacons roll i energiomställningen
- Där Metacon skapar nytta
- Strategi
- Teknologi
- Marknadsutsikter
- Marknadsmöjligheter
- Marknadserbjudande
- Hållbarhet och samhällsansvar
- Förvaltningsberättelse
- Finansiell information
- Noter
- Styrelsens underskrifter
- Revisionsberättelse

Case story: Vätgas i transportsektorn

UPPVIDINGE VÄTGAS

Sveriges först invigda offentliga vätgastankstation för både tunga fordon och personbilar där vätgasen produceras med el från en egen vindkraftsturbin. Stationen är den första i Sverige där vätgasen produceras med el från en närliggande vindkraftsturbin och har integrerad vätgasproduktion för tankning med både 350 och 700 bars tryck. Vid vindkraftsturbinen, som drivs av Uppvidinge Vätgas, har en elektrolysör med tillhörande utrustning installerats för produktion av grön vätgas. Anläggningen har en kapacitet på 200 kilogram ren vätgas per dag. Parallellt med byggnationen av elektrolysanläggningen har en tankstation för offentlig tankning av vätgas uppförts. Hela anläggningen har utformats för att kunna expandera i framtiden i takt med det förväntade behovet av ökad kapacitet och efterfråga.



[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

PRODUKTION AV SYNTETISKA BRÄNSLEN

Syntetiska bränslen, såsom grön ammoniak och "elektro-metanol", förväntas spela en central roll i omställningen av transportsektorn, särskilt inom sjöfarten där elektrifiering är svår att genomföra. Cirka 90 procent av världens handel transporteras via sjöfart, vilket skapar ett stort behov av skalbar och hållbar bränsleproduktion. International Maritime Organization (IMO) har satt ambitiösa mål om nettonollutsläpp till 2050, vilket driver efterfrågan på fossilfria alternativ.

Produktionen av syntetiska bränslen baseras i stor utsträckning på grön vätgas, som fungerar som en nyckelråvara i framställningen av exempelvis fossilfri ammoniak och metanol. Genom att kombinera vätgas med kväve eller koldioxid möjliggörs produktion av energibärare som är enklare att lagra och transportera än ren vätgas, och som kan användas i befintliga eller anpassade fordon, fartyg, flygplan och infrastruktur.

Sjöfartsindustrin har potential att bli en viktig drivkraft för uppskalning av produktionen av syntetiska bränslen. En ökad efterfrågan på dessa bränslen kan i sin tur stimulera investeringar i elektrolys, produktionsanläggningar och distributionskedjor. EU:s Fit-for-55-paket, där sjöfarten inkluderas i utsläppsminskningarna, bidrar ytterligare till att skapa incitament för ökad produktion och användning av hållbara bränslen.

Metacon bidrar till denna utveckling genom att erbjuda elektrolysanläggningar för produktion av grön vätgas, som utgör grunden för syntetiska bränslen. Bolaget har även utvecklat en banbrytande ammoniak-cracking teknologi baserad på den patenterade HIWAR-reaktorn, vilket möjliggör effektiv omvandling av ammoniak till vätgas vid användning. Detta stärker kopplingen mellan produktion och slutanvändning av syntetiska bränslen.

Sammantaget är utvecklingen av kostnadseffektiv och storskalig produktion av syntetiska bränslen avgörande för att möjliggöra en global övergång till fossilfria energisystem, där sjöfarten men även flyget utgör centrala tillämpningar.

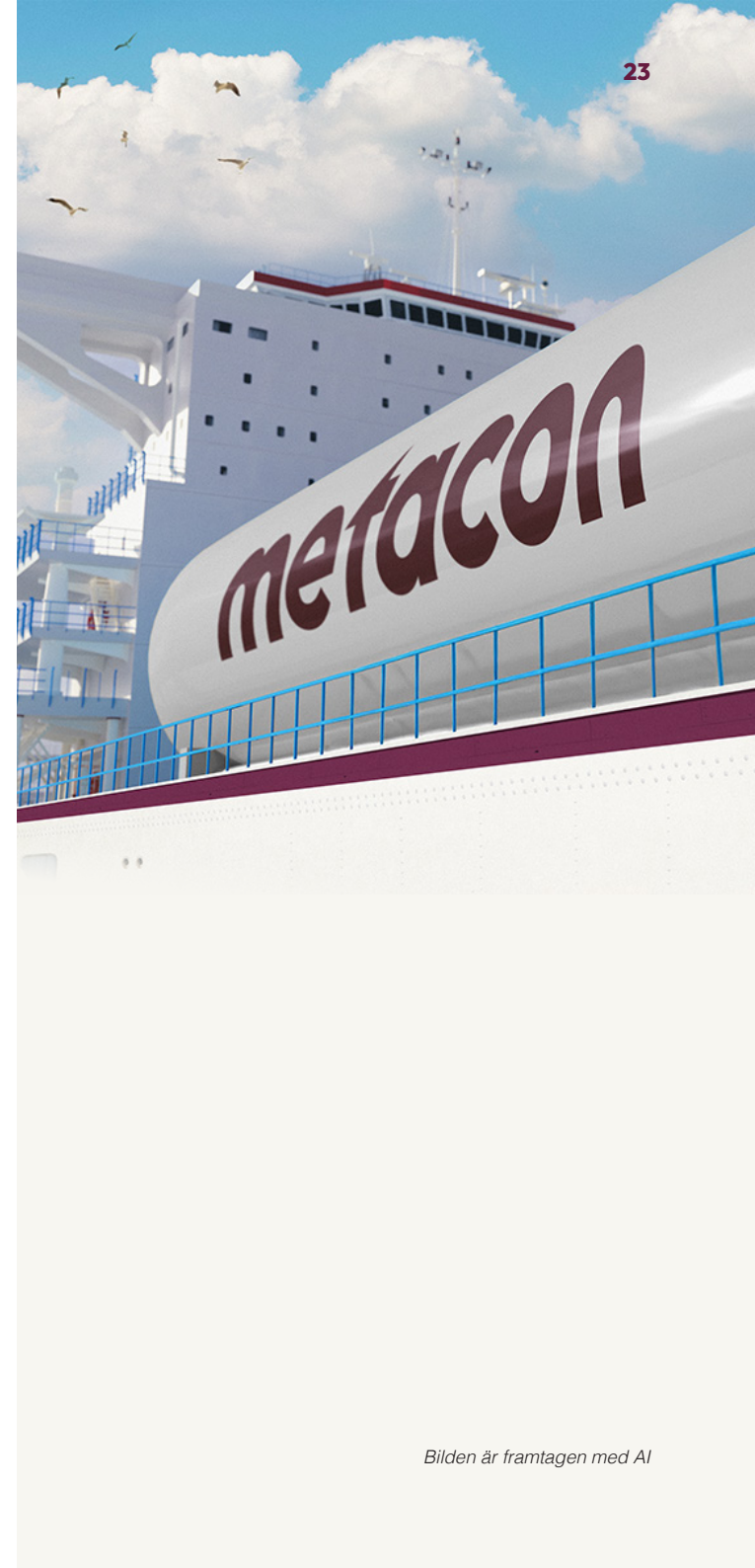
METACONS GENOMBROTT INOM AMMONIAKTEKNOLOGI

Den 11 mars 2025 meddelade Metacon att bolaget, via sitt aktieinnehav i norska Pherousa AS, erhållit två principgodkännanden för sin ammoniak-cracking teknologi. Tekniken, exklusivt licensierad till Pherousa för användning ombord på fartyg, har godkänts av American Bureau of Shipping och DNV efter oberoende utvärderingar. Dessa godkännanden bekräftar både säkerheten och genomförbarheten hos teknologin, som möjliggör utsläppsfri elektrisk framdrivning med hjälp av PEM-bränsle-celler och FGSS (Fuel Gas Supply Systems).

Ammoniak är en icke-explosiv vätska med högt väteinnehåll och har potential att bli en nyckel till koldioxidfria sjötransporter. Genom Metacons och Pherousas teknologi kan ammoniak omvandlas till vätgas, som används för att driva bränsleceller, förbränningsmotorer eller hjälpmotorer. Lösningen är flexibel och skalbar, vilket gör den anpassningsbar för olika fartygstyper med motoreffekter på upp till 15–20 MW. Detta markerar ett betydande steg framåt i Metacons utveckling och i omställningen till en fossilfri sjöfartsindustri.

METACONS TEKNOLOGI MÖJLIGGÖR UTSLÄPPSFRI SJÖFART

Metacon erbjuder lösningar för produktion och användning av hållbara bränslen inom sjöfarten. Våra elektrolysanläggningar producerar grön vätgas, som kan användas som råvara för att producera hållbara bränslen som ammoniak och metanol. Samtidigt möjliggör vår ammoniak-cracking teknologi en effektiv omvandling av ammoniak till vätgas. Detta möjliggör utsläppsfri drift av fartyg och bidrar till en hållbar och fossilfri sjöfartsindustri.





Case story: Produktion av syntetiska bränslen

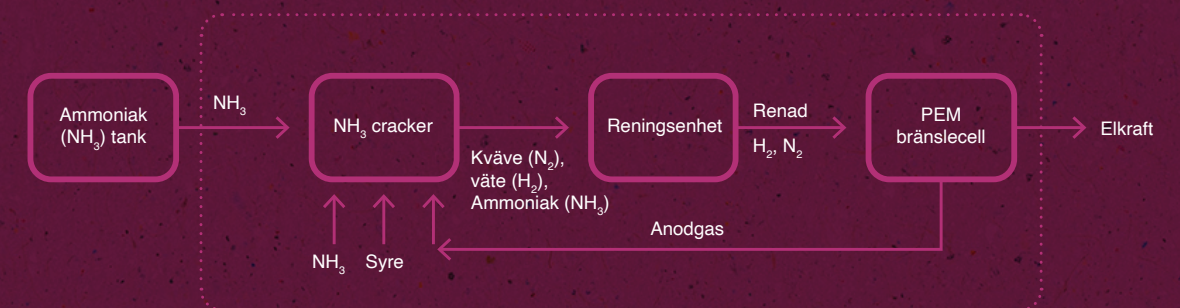
- Kommentar från VD
- Väsentliga händelser 2025
- Om Metacon
- Metacons roll i energiomställningen
- Där Metacon skapar nytta
- Strategi
- Teknologi
- Marknadsutsikter
- Marknadsmöjligheter
- Marknadserbudande
- Hållbarhet och samhällsansvar
- Förvaltningsberättelse
- Finansiell information
- Noter
- Styrelsens underskrifter
- Revisionsberättelse

PHEROUSA

Metacon har utvecklat och levererat en prototyp för ammoniakspjälkning till Pherousa, baserad på en unik rörbaserad reaktorteknik. Prototypen är utformad för att effektivt sönderdela ammoniak (NH_3) till väte (H_2) och kväve (N_2) och är samtidigt tillräckligt kompakt för att integreras ombord på fartyg. Ammoniak, som är en lättillgänglig, lättflytande och icke-explosiv bärare av väte, är särskilt intressant som ett grönt bränsle. Denna teknik öppnar möjligheter att utveckla koldioxidfria drivlinor, antingen i form av förbränningsmotorer där en viss mängd väte tillsätts för att möjliggöra förbränning av ammoniak, eller bränslecellbaserade system där ammoniak omvandlas till väte och sedan till elektricitet för att driva elektriska motorer. Båda lösningarna är i princip "noll- CO_2 "-alternativ, eftersom det huvudsakliga bränslet (ammoniak) inte innehåller något kol.

Prototypen, som också fungerar som ett proof-of-concept-system, består av en huvudreaktor för ammoniakspjälkning, en reningsenhet för produktion av rent väte och en lågtemperatur-PEM-bränslecell som genererar elektricitet. Enheten har utvecklats för att samla in nödvändig information och ge referenser till potentiella slutanvändare innan tekniken skalas upp till högre kapaciteter. Den har även fungerat som en plattform för att optimera processer och lösa tekniska utmaningar, såsom val av ammoniakkompatibla material som kan motstå korrosion, utveckling av styrprogramvara, felsökning av inkörningsproblem och förbättring av kringutrustning. Slutprodukten är en effektiv och hållbar lösning för elproduktion, med potential att revolutionera användningen av ammoniak som ett grönt bränsle i storskaliga tillämpningar.

Metacons system för ammoniakspjälkning med bränsleceller



[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

EFTERMARKNAD

Eftermarknaden för vätgasindustrin förväntas växa i takt med att vätgasmarknaden expanderar och blir en allt viktigare del av den globala energiomställningen. Med en ökande installation av vätgasinfrastruktur, såsom elektrolysanläggningar, vätgastankstationer och bränsle-cellssystem, blir behovet av underhåll, service och teknisk support avgörande för att säkerställa driftsäkerhet och långsiktig prestanda. Den trycksatta alkaliska teknologi som Metacon idag marknadsför medför ännu en stor marknadsmöjlighet som till exempel den konkurrerande PEM-teknologin inte har, nämligen renovering av stackarna eller som vi kallar det "refurbishment". Detta innebär att kundernas anläggningar kan få väsentligt längre livslängd och hållbarhetsaspekterna förstärks genom att stackarna plockas ut och renoveras efter ett visst antal år eller en viss nivå av degradering. Detta innebär självfallet ännu en stor affärsmöjlighet över tiden kopplad till Metacons primära försäljning och marknad.

En välutvecklad eftermarknadsavdelning är avgörande för att stödja den växande vätgasmarknaden. Regelbundet underhåll, snabb service och planerade renoveringar minimerar driftstopp och optimerar anläggningarnas effektivitet. Detta är särskilt viktigt för kritiska applikationer inom transport, industri och energiproduktion, där hög tillgänglighet och pålitlighet krävs.

Metacon erbjuder omfattande eftermarknadstjänster som inkluderar förebyggande underhåll, reparationer, reservdelsförsörjning, fjärrövervakning samt som tidigare nämnts, renovering (refurbishment) av centrala komponenter såsom elektrolystackar. Industriella elektrolystackar är designade för kontinuerlig drift och lång livslängd, men över tid påverkas framför allt elektroder och membran av slitage, vilket leder till gradvis försämrad prestanda. Genom renovering, där slitna komponenter ersätts, kan anläggningar återställas till nära ursprunglig kapacitet till en väsentligt lägre kostnad än nyinvesteringar.

Metacon utvecklar strukturer och kapacitet för att genomföra stackrenoveringar med minimal påverkan på kundens produktion. Genom tillgång till reservdelar och etablerade partnerskap säkerställs effektiva processer och korta ledtider. Att kunna utföra renoveringar regionalt, exempelvis inom Europa, ger ytterligare fördelar i form av minskade logistikkostnader, snabbare genomförande och närhet till kundens verksamhet.

I takt med att installationsbasen av elektrolysörer växer skapas en stabil och återkommande eftermarknadsaffär. Varje ny anläggning representerar ett framtida service- och renoveringsbehov, vilket successivt stärker eftermarknadens betydelse som intäktskälla. Detta är en välkänd affärslogik inom kapitalintensiva industrier, där eftermarknaden över tid utgör en betydande del av det totala värdeskapandet.

Metacon positionerar sig som en komplett partner genom hela anläggningens livscykel, från projektering och leverans till driftsättning, löpande service och renovering. Genom högkvalitativa eftermarknadstjänster säkerställs maximal livslängd, prestanda och kundnytta, samtidigt som bolaget bygger stabila och långsiktiga intäktsströmmar.

Kompleta eftermarknadstjänster för driftsäkerhet och effektivitet

Metacon erbjuder ett brett utbud av eftermarknadstjänster för att säkerställa driftsäkerhet och optimal prestanda. Tjänsterna inkluderar planerat underhåll med regelbundna inspektioner och komponentbyten, snabb felsökning vid driftstopp, systemuppgraderingar för ökad effektivitet och hållbarhet, samt snabb reservdelsförsörjning för att minimera avbrott. Våra serviceprogram anpassas efter kundens specifika behov.





Case story: Refurbishment

LÖPANDE INTÄKTER: STACKRENOVERING OCH EFTER-MARKNAD

Industriella elektrolysstackar av den typ som Metacon primärt tillhandahåller är designade för kontinuerlig drift och lång livslängd. Under optimala förhållanden kan en stack vara i drift i tio år innan den behöver renoveras mot hela anläggningens cirka 25 år. Slitage sker och med tiden förbrukas komponenter, främst elektroder och membran påverkas och resultatet blir en gradvis sjunkande prestanda.

En fördel med tekniken med stora hållbarhetsaspekter är möjligheten att renovera stackarna. Uttjänta delar byts och anläggningen når efteråt nästan fullt ut ursprunglig prestanda. Kostnaden för renovering är väsentligt lägre än kostnaden för att köpa in nya stackar, vilket gynnar våra kunder och samtidigt oss genom att det skapar ett återkommande servicebehov och löpande intäkter.

Metacon utvecklar och planerar redan idag de strukturer och organisationer som krävs för att kunna renovera stackar med minimal så kallad nertid i produktionen för kunden. Arbetet kommer troligtvis att utföras på Metacons anläggning i Patras. Metacons avtal med Peric säkerställer tillgång till reservdelar vid rätt tidpunkt.

Att renovering kan utföras i Europa innebär konkreta fördelar för kunden genom kortare ledtider, lägre logistikostnader och ett nära samarbete med den organisation som driftsatt och följt anläggningen från start. Det är en servicelogik vi känner igen från andra kapitalintensiva industrier, där eftermarknaden över tid utgör en stor del av leverantörens totala intäkter.

Det strategiska värdet är stort. Motor Oil-projektet i Korint består av tio 5 MW-stackar och är ett tydligt exempel på den installationsbas som nu byggs upp i Europa. Med varje ny anläggning som levereras skapas ett

framtida serviceobjekt. I takt med att antalet PERIC-baserade elektrolysörer växer i Europa, så växer även underlaget för en återkommande affär som på sikt blir allt mindre beroende av ny projektvolym och konjunkturvariationer.

Metacon positionerar sig som en komplett elektrolyspartner genom hela livscykeln, från projektering och leverans till driftsättning, löpande service och stackrenovering. Det är en central del av vår strategi som skapar konkreta och stabila intäktsströmmar på medellång och lång sikt.

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

FORSKNING OCH UTVECKLING (R&D)

R&D är avgörande för att möta den växande efterfrågan på innovativa lösningar inom vätgasmarknaden. I takt med att marknaden växer behövs ständigt nya teknologier för att göra vätgasproduktion, lagring och användning mer effektiv, hållbar och kostnadseffektiv.

På Metacon driver vi utvecklingen av lösningar som stärker vätgasmarknaden och våra kunder. Genom att kombinera avancerat innovationsarbete med praktisk tillämpning optimerar vi elektrolysanläggningar och utvecklar innovativa teknologier som vår patenterade HIWAR-reaktor för bland annat ammoniak-cracking. Som en del av detta arbete samarbetar Metacon med WattAnyWhere (WAW) för att leverera och vidareutveckla bioetanolreformers till WAW:s innovativa off-grid-snabbladdstationer för elfordon. Genom att omvandla bioetanol till vätgas möjliggörs snabbladdning utan behov av att uppgradera befintlig elinfrastruktur.

Bioetanol, som är ett fossilfritt och förnybart bränsle, finns redan tillgängligt på många tankstationer och får genom denna lösning en ny tillväxtmarknad. WAW:s Genset-teknologi producerar el direkt på plats och kan användas där elnätet är otillräckligt eller helt saknas, vilket är särskilt viktigt i takt med att behovet av laddstationer ökar snabbare än elnätets kapacitet. Gensets kan även kopplas till lokala elnät och samtidigt nyttiggöra restprodukter som värme och vatten. Partnerskapet ger Metacon tillgång till en ny marknad och stärker vår position inom bioetanolreformerings-teknologi, samtidigt som det öppnar upp nya affärsmöjligheter för vår patenterade katalytiska reaktor.

För att möta framtidens behov investerar vi i projekt som syftar till att minska energiförbrukningen, öka systemens livslängd och förbättra anläggningarnas prestanda. Vi samarbetar också med universitet, forskningsinstitut och industripartners för att säkerställa att vi driver teknikutvecklingen framåt.

I en snabbt växande vätgasmarknad är innovation en nyckelfaktor för framgång. Genom att utveckla nya lösningar och förbättra befintlig teknologi bidrar vår R&D-avdelning till att forma en hållbar och fossilfri framtid.



Case story: Marina bränslen

SAFECRAFT OCH SEASTARS – EU-FINANSIERADE PROJEKT FÖR HÅLLBAR SJÖFART

Metacon deltar i två EU-finansierade projekt, SAFeCRAFT och SeaStars, som stärker vår position inom hållbara marina bränslen och bidrar till en grönare sjöfartsindustri.

SAFeCRAFT är ett 48-månaders projekt som fokuserar på sjötransport och utveckling av säkra och hållbara alternativa bränslen (SAFs). Projektet testar och validerar teknologier för hantering, lagring och användning av vätgas i både flytande (LH₂) och gasform (CGH₂), samt vätgasbärare som LOHC och ammoniak (NH₃), i olika fartygstyper för nybyggnation och ombyggnad.

SeaStars syftar till att demonstrera en minskning av växthusgasutsläpp från "brunn-till-propeller" (well-to-wake) samt förbättrad effektivitet på åtta marknadsfärdiga fartygsdesigner, varav fyra är ombyggnationer och fyra nybyggen. Dessa fartyg är anpassade för inlands-, kortdistans- och oceanfart genom att kombinera olika utsläppsreducerande och effektivitetsförbättrande teknologier som planeras vara marknadsklara vid projektets slut.

Projektet fokuserar på att integrera tekniska åtgärder för att förbättra fartygens hydrodynamik, exempelvis genom optimering av propeller och skrov samt implementering av luftsmörjning. Det omfattar även förbättringar av fartygens maskineri genom användning av teknologier som bränsleceller, elmotorer, integrerade solpaneler, segel och elektrokemiska energilagringssystem. Dessutom utforskas alternativa energikällor som biobränslen, vätgas, metanol, LNG och ammoniak, tillsammans med energibehandlingssystem som bränsleberedning, bränslereformering, landström (cold ironing) samt förbrännings- och efterförbränningssystem för koldioxidinfångning och lagring (CCS).

Hållbarhet och samhällsansvar

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

VÅR VISION FÖR EN HÅLLBAR FRAMTID

Metacons vision är att vara en drivkraft i övergången till fossilfri energi och bränsleförsörjning, vilket är avgörande i kampen mot klimatförändringar. Vi strävar efter ett samhälle utan utsläpp och arbetar samtidigt för att minska vår egen klimatpåverkan. Genom att erbjuda innovativa lösningar för lokal vätgasproduktion skapar vi förutsättningar för en fossilfri energiomställning och en mer hållbar framtid. Vår ambition är att ha en positiv inverkan på miljön, samhället och ekonomin, i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling.

HÅLLBARHET SOM KÄRNAN I VÅR AFFÄRS-MODELL

Hållbarhet är grunden i Metacons affärsmodell och genomsyrar allt vi gör. Vi skapar långsiktigt värde genom att leverera energisystem som möjliggör produktion av grön vätgas -en nyckelkomponent i den globala energiomställningen. Vätgas är ett utsläppsfritt bränsle som stärker försörjningstryggheten inom el- och värmeproduktion. Under 2025 certifierades vi enligt ISO 9001 för vårt kvalitetsledningssystem, samtidigt som vi påbörjade integrationen av hållbarhetsprinciper i verksamhetens centrala delar. Vi ser hållbarhetsrapportering som ett strategiskt verktyg för att identifiera områden där vi kan stärka vårt positiva avtryck och skapa långsiktigt värde för våra intressenter.

MILJÖPÅVERKAN OCH KLIMATNYTTA

Vätgas är en nyckel för att minska koldioxidutsläpp och bekämpa klimatförändringar. Genom våra system för grön vätgasproduktion hjälper vi kunder att minska sin klimatpåverkan och nå sina hållbarhetsmål. Vätgasens potential att ersätta fossila bränslen inom industri, transport och energiproduktion gör den till en viktig del av den globala energiomställningen. För oss handlar hållbarhet om att både minska vår egen klimatpåverkan och bidra till en samhällsutveckling i linje med FN:s Agenda 2030.

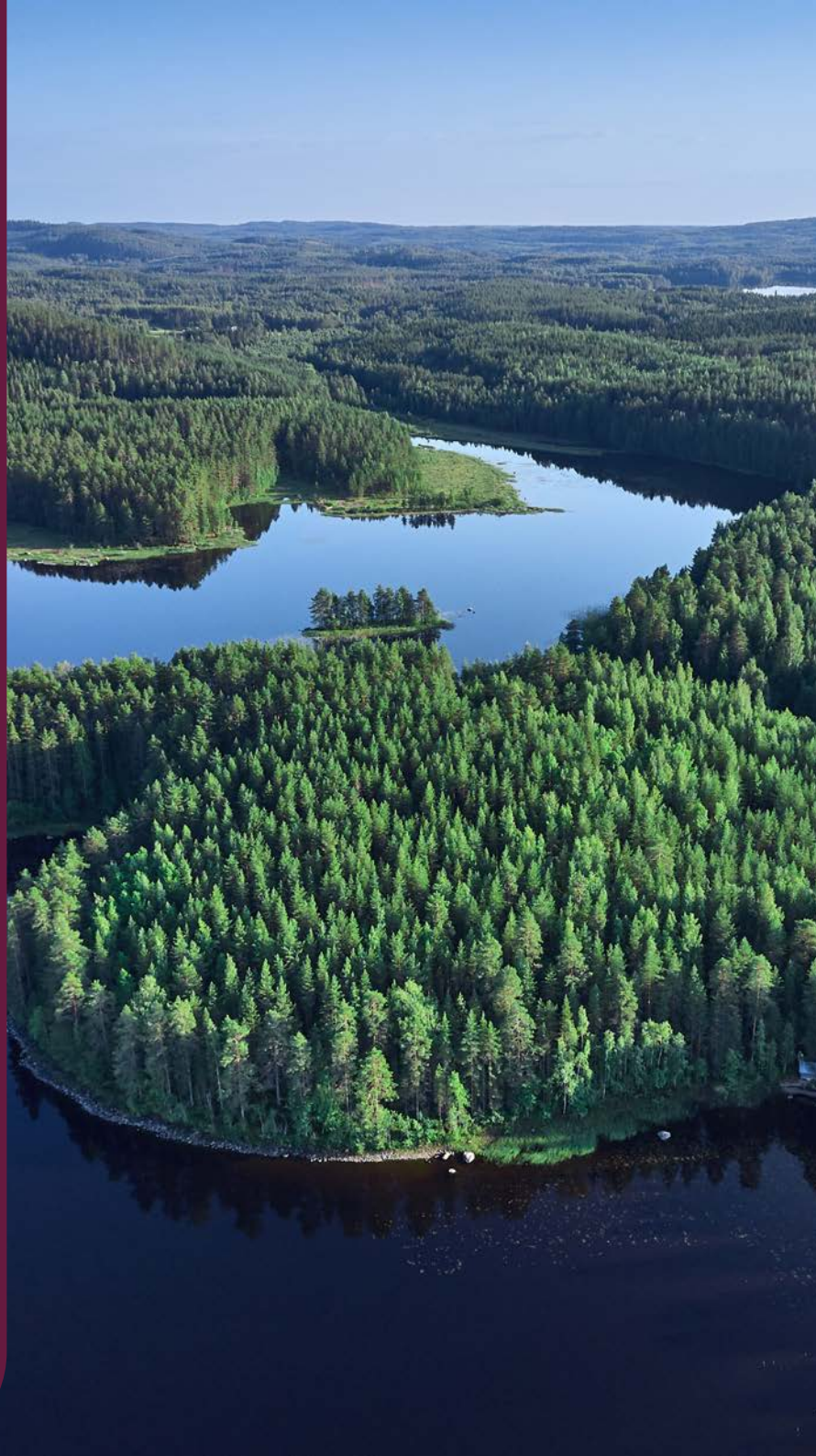
INNOVATION OCH FORSKNING FÖR FRAMTIDEN

Innovation är kärnan i Metacons arbete för att driva hållbar utveckling. Vi investerar i forskning och utveckling för att göra vätgasproduktion mer effektiv, hållbar och kostnads-effektiv. Vår patenterade HIWAR-reaktor och andra banbrytande lösningar bidrar till att forma framtidens energimarknad. Genom samarbeten med universitet, forskningsinstitut och industriparters utvecklar vi lösningar som möter både dagens och morgondagens behov.

FRAMTIDENS MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

Vätgasmarknaden står inför enorma möjligheter men också utmaningar. För en global energiomställning krävs investeringar i infrastruktur, teknikutveckling och politiska incitament. Metacon tar ansvar för att driva denna utveckling genom att erbjuda hållbara och innovativa lösningar som möter de krav och förväntningar som ställs på en växande vätgasmarknad. Genom att fokusera på de områden där vi kan göra störst skillnad arbetar vi för en framtid som är både hållbar och rättvis. Vår ambition är att fortsätta vara en ledande aktör i omställningen till fossilfri energi och att skapa långsiktigt värde för både samhället och miljön.





[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

FN:S GLOBALA MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Genom vårt dagliga arbete på Metacon strävar vi efter att skapa en positiv inverkan och bidra aktivt till att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling. Dessa mål, som omfattar att bekämpa fattigdom, minska ojämlikheter, främja fred och lösa klimatkrisen, är en central del av vår verksamhet. Vi ser det som vårt ansvar att inte bara utveckla hållbara energilösningar utan också att bidra till en bättre framtid för kommande generationer. Metacon omfattar och stöder FN:s 17 globala mål och arbetar aktivt för att bidra till deras uppfyllelse. Genom att fokusera på de områden där vi kan göra störst skillnad, som klimatåtgärder och hållbar energi, tar vi steg närmare en mer hållbar och rättvis värld.



Vi arbetar för hållbar energi genom våra insatser och innovationer inom grön vätgasproduktion och främjande av förnybar energi samt energieffektivitet för en klimtvänligare energiförsörjning.



Vår ambition är att främja full sysselsättning, sund arbetsmiljö och rättvisa arbetsförhållanden. Det är en central del av vår företagskultur att främja rättvisa och jämlikhet inom arbetskraften.



Vi strävar efter att minska vår miljöpåverkan och förbättra användningen av naturresurser i tillverkning och projekt genom samarbete med aktörer i vår värdekedja för hållbara metoder, vilket stärker både vår och deras position.



Vi strävar efter att leda övergången till fossilfri energi och bekämpa klimatförändringar genom banbrytande teknologier och innovationer.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Metacon AB (publ), organisationsnummer 556724-1616, med säte i Uppsala avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Metacon AB (publ) utvecklar och tillverkar energisystem för att producera fossilfri "grön" vätgas. Inom affärsenheten Elektrolyns och i nära samarbete med världsledande PERIC Hydrogen Technologies, Handan, Kina, erbjuder Metacon kompletta elektrolysanläggningar för storskalig produktion av vätgas. Metacon erbjuder även integrerade vätgastankstationer, ett globalt växande område inom rena transporter.

Produkterna inom affärsenheten Reformering är bland annat baserade på Metacons patenterade HIWAR® -teknologi som genererar vätgas genom katalytisk ångreforming av biogas eller andra kolväten som till exempel bioetanol. Utvecklingen av Metacons reformeringsprodukter sker inom det helägda dotterbolaget Metacon S.A. i Patras, Grekland med inriktning mot katalytisk processkemi och avancerade reformers för högeffektiv vätgasproduktion.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE, KONCERNEN

Belopp i TSEK om inget annat anges	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	237 788	40 376	60 128	63 825
Resultat efter finansiella poster	-60 586	-137 910	-77 817	-50 436
Balansomslutning	180 459	208 082	136 007	190 474
Soliditet (%)	43	63	70	90
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg

FLERÅRSJÄMFÖRELSE, MODERBOLAGET

Belopp i TSEK om inget annat anges	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	235 337	37 917	60 761	49 063
Resultat efter finansiella poster	-41 357	-177 573	-36 056	-20 868
Balansomslutning	438 552	445 852	417 859	432 721
Soliditet (%)	77	83	90	95
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg

ÅRET I KORTHET

2025 var ett händelserikt år för Metacon med framsteg både operativt och finansiellt. Bolaget redovisade sitt starkaste resultat hittills med en nettoomsättning om 237,8 MSEK, en EBITDA-förbättring på 62 procent och stabiliserade kostnader. Tre nya elektrolyskontrakt motsvarande 19,7 MEUR såkrades, samtidigt som efterfrågan på storskaliga industriprojekt ökade.

Organisationen har utvecklats i takt med den högre aktivitetsnivån, och investeringar har genomförts i produktionsanläggningen i Grekland för att stärka kapaciteten. Under året erhöles även ISO 9001:2015-certifiering.

Strategiskt genomfördes förvärvet av Hynion Sveriges konkursbo till en attraktiv köpeskilling. Ett utökat avtal med PERIC möjliggör tillverkning av trycksatta alkaliska stackar, samtidigt som ägandet i Pherousa AS ökades till cirka 35 procent. Pherousa AS erhöles samtidigt principgodkännanden från ABS och DNV för sin ammoniakcrackingteknologi. Teckningsoptioner av serie TO1 nyttjades och tillförde bolaget 9,2 MSEK före emissionskostnader.

NETTOOMSÄTTNINGEN
FÖR 2025 UPPGICK TILL

237,8 MSEK

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Under 2025 redovisade koncernen en nettoomsättning på 237,8 (40,4) MSEK, vilket innebar en ökning med 488 procent jämfört med föregående år. Under året har flera elektrolysprjekt gjort betydande framsteg, vilket har resulterat i en intäktsredovisning i takt med projektens utveckling. Koncernens rörelseresultat är -57,8 (-134,2) MSEK. Utvecklingen förklaras av en ökad nettomsättning, stabila marginaler samt stabiliserade operativa kostnader.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 69,0 (124,4) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter justering för förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -57,4 (-69,3) MSEK. Koncernen under 2025 noterade en ökning av upparbetade men ej fakturerade intäkter samt en ökning av pågående arbeten för annans räkning, vilket drevs av pågående elektrolysprjekt. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för 2025 uppgick till 5,5 (173,3) MSEK, där beloppet i huvudsak utgörs av emissionslikvid efter avdrag för debiterande emissionskostnader och liknande kostnader. Soliditeten vid periodens slut, som mäts som andelen eget kapital av totalt kapital, uppgick till 42,7 procent (62,0 procent).

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret till 2,1 (3,3) MSEK, enligt not 8. Av- och nedskrivningar uppgick till 1,5 (1,4) MSEK.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Under 2025 har koncernen fortsatt sina investeringar inom forskning och utveckling inom vätgasteknologi. Kostnaderna för denna forskning och utveckling uppgick till 16,8 (16,7) MSEK under 2025.

MEDARBETARE

Vid årets slut hade koncernen 59 (51) anställda. Medelantalet anställda 2025 var 57 (42).

MODERBOLAGET

Under 2025 genererade moderbolaget en nettoomsättning på 235,3 (37,9) MSEK. Rörelseresultatet för året uppgick till -37,3 (-101,7) MSEK. Resultatet efter finansiella poster redovisades som -41,4 (-177,6) MSEK.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Metacons verksamhet påverkas som alla företag av en rad olika faktorer, varav några av dessa ligger inom bolagets kontroll medan andra ligger utanför. Omvärldsrisker som påverkar bolaget är bland annat geopolitiska risker, finansmarknads-mässiga risker eller att en viss bransch viker. Operativa risker som påverkar bolaget är bland annat personalomsättning och rekrytering. Finansiella risker inkluderar främst kundförluster. Löpande övervakning och analys skapar förutsättningar för att snabbt agera och vara redo för åtgärder när det behövs.

OPERATIVA RISKER

Marknadsrelaterade risker

Bolagets produkter inom vätgasteknologi är relativt ny på den kommersiella marknaden. Detta kan resultera i att vissa kunder kan uppfatta vissa produkter som oprövade och därför avvaktar med att byta ut sina befintliga system.

Kundberoende

Produktutveckling utgör en betydande del av Metacons verksamhet. Bolaget är fortfarande starkt beroende av att utvecklingsprocessen fortskrider enligt plan och inte påverkas av eventuella förseningar, kostnadsökningar eller andra utmaningar. Vidare är det avgörande att kunderna utvärderar våra produkter positivt och att vi kan öka försäljningen i takt med den pågående kommersialiseringen.

Beroende av enskilda leverantörer

Metacon är beroende av att leveranser av inköpta komponenter sker i tid och uppfyller kraven på kvalitet. Om det uppstår problem med leveranserna finns en risk att leveranserna till kunderna försenas. Detta kan i sin tur leda till både finansiella och operativa problem för koncernen.

Begränsade resurser

Metacon är ett mindre företag med begränsade resurser inom förvaltning, administration och kapital. För att framgångsrikt genomföra strategin är det avgörande att utnyttja företagets resurser så effektivt som möjligt. Det finns en risk att resurserna kan vara otillräckliga, vilket kan leda till både finansiella och operativa utmaningar för företaget. Att effektivt hantera och använda befintliga resurser är därför en prioritet för Metacon för att säkerställa hållbar tillväxt på lång sikt.

Förmåga att hantera tillväxt

Verksamheten förväntas växa organiskt i framtiden. Med ökande verksamhet och personal behöver vi säkerställa effektiva planerings och ledningsprocesser för att genomföra vår affärsplan i en snabbt föränderlig marknad. Effektiv hantering av tillväxten är avgörande för att undvika negativa resultat.

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Medarbetarna

För Metacons fortsatta tillväxt och utveckling är det viktigt att attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare. Förlusten av nyckelpersoner kan leda till förseningar och avbrott i produktutvecklingen, vilket i sin tur kan påverka vår expansion och tillväxt negativt. Trots att bolaget arbetar för att minska beroendet av nyckelpersoner genom att dokumentera rutiner och arbetssätt på ett professionellt sätt, kvarstår risken att någon person i ledningen eller annan nyckelperson lämnar bolaget.

Finansiella risker

Koncernen är exponerad mot olika finansiella risker, inklusive valuta-, likviditets- och ränterisker. Det är företagsledningens och styrelsens övergripande ansvar att hantera dessa risker och utveckla lämpliga metoder och policys för att hantera dem.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPS-ÅRETS UTGÅNG

- Den 5 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget ökat sitt aktieinnehav i Botnia Hydrogen AB genom en kvittningsemission.
- Den 20 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget upp-tagit en tillfällig projektfinansiering om 50 MSEK från Fenja Capital för att täcka rörelsekapitalbehov kopplat till pågående kundprojekt.
- Den 16 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en beställning avseende leverans av ett syrereningssystem till Motor Oil Hellas.
- Den 27 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en kundbetalning om 2,6 MEUR från Motor Oil Hellas efter uppnådd milstolpe i projektet för leverans av en 50 MW elektrolysanläggning.
- Den 2 mars 2026 meddelade Metacon att bolagets dotterbolag Botnia Hydrogen AB erhållit beslut om utbetalning av stöd om 10 MSEK från Klimatklivet.

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinstmedel

Till årsstämman förfogande står	
Överkursfond	674 881 412
Balanserat resultat	-315 085 495
Fond för utvecklingskostnader	2 274 802
Årets resultat	-41 357 339
Summa	320 713 380

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel balanseras i ny räkning.

Vad beträffar koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balans-räkningar med tillhörande noter.

Finansiell information

METACON AB (PUBL)



RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i SEK	Not	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		237 788 256	40 375 554
Övriga rörelseintäkter	2	6 712 340	2 403 646
		244 500 596	42 779 200
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-189 961 374	-72 148 934
Övriga externa kostnader	3,5	-43 707 954	-57 987 335
Personalkostnader	4	-46 512 694	-32 197 243
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-11 657 490	-11 211 315
Övriga rörelsekostnader		-10 498 122	-3 481 901
Rörelseresultat		-57 837 038	-134 247 528
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-183 646	-28 862
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 137 819	1 158 534
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 703 161	-4 792 203
Resultat efter finansiella poster		-60 586 026	-137 910 059
Resultat före skatt			
		-60 586 026	-137 910 059
Skatt på årets resultat			-90
Årets resultat		-60 586 026	-137 910 149
Hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		-60 586 026	-137 910 149

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i SEK	Not	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	3 293 155	2 744 331
Goodwill	7	6 791 932	15 847 844
		10 085 087	18 592 175
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	3 272 804	
Maskiner och andra tekniska anläggningar		14 094 786	15 336 874
Inventarier, verktyg och installationer		2 033 609	4 332 642
		19 401 199	19 669 516
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	10	7 247 298	6 222 698
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	12 720	196 365
Andra långfristiga fordringar	12	688 025	867 360
		7 948 043	7 286 423
Summa anläggningstillgångar		37 434 329	45 548 114
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		12 114 925	10 264 513
Produkter i arbete		7 262 400	7 384 355
		19 377 325	17 648 868
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 452 858	2 227 223
Pågående arbete för annans räkning	13	34 151 923	7 488 903
Övriga fordringar		14 270 704	4 730 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	3 802 960	6 036 519
		54 678 445	20 483 076
Kassa och bank		68 969 211	124 402 140
Summa omsättningstillgångar		143 024 981	162 534 084
SUMMA TILLGÅNGAR		180 459 309	208 082 198

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

BALANSRÄKNING - KONCERNEN (forts.)

<i>Belopp i SEK</i>	Not	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		13 635 894	12 374 306
Övrigt kapital		63 473 005	117 791 303
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		77 108 899	130 165 609
Summa eget kapital		77 108 899	130 165 609
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	15	1 933 333	4 242 184
Övriga långfristiga skulder		378 506	62 496
		2 311 839	4 304 680,00
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	1 608 889	1 945 109
Pågående arbete för annans räkning	16	68 822 762	40 838 212
Leverantörsskulder		17 224 631	17 752 705
Skatteskulder		1 087 018	477 483
Övriga kortfristiga skulder		2 815 931	1 662 542
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	9 479 341	10 935 858
		101 038 572	73 611 909
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		180 459 310	208 082 198

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

	Aktiekapital	Övrigt eget kapital	Minoritets-intresse
Koncernen			
Ingående balans	12 374 306	117 791 303	-
<i>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</i>			
Omräkningsdifferens		-445 581	
Summa	12 374 306	117 345 722	-
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>			
Nyemission	1 261 588	10 424 306	
Emissionskostnader		-3 710 997	
Årets resultat		-60 586 026	-
Summa	13 635 894	63 473 005	-
Eget kapital 2025-12-31	13 635 894	63 473 005	-

Antal aktier: 1 363 589 402

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

<i>Belopp i SEK</i>	Not	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-60 586 026	-137 910 059
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		11 657 490	11 211 315
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet			-58 653
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-48 928 536	-126 757 397
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager		-1 728 457	-490 538
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-34 195 372	16 841 141
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		27 426 666	41 466 290
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57 425 699	-68 940 504
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 759 337	-1 097 566
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 122 748	-3 710 618
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-661 620	64 000
Förvärv av finansiella tillgångar			-498 196
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 543 705	-5 242 380
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 529 316	173 274 749
Upptagna lån - netto		-	-
Amortering av låneskulder - netto		-1 992 841	-1 732 979
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 536 475	171 541 770
Årets kassaflöde		-55 432 929	97 358 886
Likvida medel vid årets början		124 402 140	27 043 254
Likvida medel vid årets slut		68 969 211	124 402 140

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i SEK	Not	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		235 336 984	37 917 416
Övriga rörelseintäkter	2	3 507 631	1 425 509
		238 844 615	39 342 925
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-195 742 771	-71 855 910
Övriga externa kostnader	3,5	-35 155 808	-44 877 229
Personalkostnader	4	-33 911 908	-20 200 887
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-826 777	-589 106
Övriga rörelsekostnader		-10 488 738	-3 447 764
Rörelseresultat		-37 281 387	-101 627 971
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-1 346 317	-72 416 878
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-183 646	-28 862
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 135 123	1 152 020
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 681 112	-4 650 952
Resultat efter finansiella poster		-41 357 339	-177 572 643
Resultat före skatt		-41 357 339	-177 572 643
Årets resultat		-41 357 339	-177 572 643

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i SEK	Not	31/12/2025	31/12/2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	2 274 802	1 840 619
		2 274 802	1 840 619
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	8 874 310	8 929 927
Inventarier, verktyg och installationer		261 713	609 233
		9 136 023	9 539 160
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	289 927 979	275 903 559
Andelar i intresseföretag	10	6 222 698	6 222 698
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	12 720	196 365
Andra långfristiga fordringar	12	390 100	326 800
		296 553 497	282 649 422
Summa anläggningstillgångar		307 964 322	294 029 201
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		4 888 836	3 542 393
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1 862 856	1 869 592
Fordringar hos koncernföretag		15 294 086	18 398 905
Övriga fordringar		7 722 742	4 105 088
Pågående arbete för annans räkning	13	34 151 923	7 488 903
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 489 933	913 876
		60 521 540	32 776 364
Kassa och bank		65 176 991	115 504 342
Summa omsättningstillgångar		130 587 367	151 823 099
SUMMA TILLGÅNGAR		438 551 689	445 852 300

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET (forts.)

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	31/12/2025	31/12/2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 635 894	12 374 306
Reservfond		10 000	10 000
Fond för utvecklingsutgifter		2 274 802	1 840 618
		15 920 696	14 224 924
Fritt eget kapital			
Överkursfond		674 881 412	668 168 104
Balanserad vinst eller förlust		-312 810 693	-134 803 866
Årets resultat		-41 357 339	-177 572 643
		320 713 380	355 791 595
Summa eget kapital			
		336 634 076	370 016 519
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	15	1 933 333	3 542 222
		1 933 333	3 542 222
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	1 608 889	1 608 889
Pågående arbete för annans räkning	16	68 822 762	40 838 212
Leverantörsskulder		16 974 741	17 656 881
Skulder till koncernföretag		861 099	809 266
Aktuell skatteskuld		1 085 024	477 303
Övriga kortfristiga skulder		1 537 539	995 082
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	9 094 226	9 907 926
		99 984 280	72 293 559
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		438 551 689	445 852 300

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

<i>Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital	Fond för aktiv- erade kostnader	Reserv- fond	Pågående nyemission
Moderföretaget				
Ingående balans	12 374 306	1 840 618	10 000	
Fond för utvecklingskostnader		434 184		
Nyemission	1 261 588			
Eget kapital 2025-12-31				
	13 635 894	2 274 802	10 000	0
Fritt eget kapital				
			Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl årets resultat
Moderföretaget				
Ingående balans			668 119 104	-312 327 509,00
Fond för utvecklingskostnader				-434 183,88
Årets resultat				-41 357 339,33
Nyemission			10 424 306	
Emissionskostnader			-3 710 997	
Eget kapital 2025-12-31				
			674 832 413	-354 119 032

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

KASSAFLÖDESANALYS - MODERBOLAGET

<i>Belopp i SEK</i>	Not	31/12/2025	31/12/2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-41 357 339	-177 572 643
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		826 777	73 034 846
Betald skatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-40 530 562	-104 537 797
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager		-1 346 443	144 761
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-27 745 176	9 996 479
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		27 690 721	37 958 492
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 400 898	-56 438 065
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag		-14 070 737	-19 281 826
Avyttring av andelar dotterföretag		229 963	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-817 380,25	-910 769
Omklassificering av immateriella anläggningstillgångar		-428 746,00	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-40 444	-355 044
Omklassificering av materiella anläggningstillgångar		428 746	
Förvärv av finansiella tillgångar		-63 300	-319 300
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 761 898	-20 866 939
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 974 896	172 239 128
Upptagna lån			-
Amortering av låneskulder		-1 608 889	-1 608 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 366 007	170 630 239
Årets kassaflöde		-50 327 351	-93 325 235
Likvida medel vid årets början		115 504 342	22 179 107
Likvida medel vid årets slut		65 176 991	115 504 342

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Värderingsprinciper mm

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde om inget annat anges nedan. Fordringar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade.

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäkter

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

Uppdragsinkomster och uppdragsutgifter för uppdrag till fast pris redovisas som intäkt och kostnad med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen, successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden beräknas som utfört arbete av totalt avtalat.

Anläggningstillgångar

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

Inkomstskatter

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

Offentliga bidrag

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde när det är rimligt och säkert att bidraget kommer att erhållas och företaget kommer uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av externa direkt hänförliga utgifter.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

	Koncern %	Moderbolag %
Följande avskrivningstider tillämpas:		
<i>Internt upparbetade immateriella tillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten	20-30	20-30
<i>Förvärvade immateriella tillgångar</i>		
Goodwill och patent	7,5-35	7,5-35

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbjudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern %	Moderbolag %
Materiella anläggningstillgångar:		
-Maskiner och andra tekniska anläggningar	12-20	20

Skillnaden mellan ovan nämnda avskrivningar och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i de enskilda företagen som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver.

Leasing - leasetagare

Alla leasingavtal har klassificerats som finansiella eller operationella leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilka de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden.

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom realiserade vinster elimineras i sin helhet. Realiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagens kurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagens identifierbara netto-tillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Goodwill hänförligt till förvärv av minoritetens andelar i dotterbolaget Metacon S.A har redovisats direkt mot eget kapital.

NOT 2 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	31/12/2025	31/12/2024
Koncernen		
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 834 924	1 381 017
EU-bidrag Grekland	3 202 073	877 463
Övrig intäkt Sverige	675 343	61 371
Övrig intäkt Grekland	-	83 795
Övrig intäkt Japan	-	-
Övrig intäkt Tyskland	-	-
Summa	6 712 340	2 403 646
Moderbolag		
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 832 288	1 364 138
Övrig intäkt	675 343	61 371
Summa	3 507 631	1 425 509

- Kommentar från VD
- Väsentliga händelser 2025
- Om Metacon
- Metacons roll i energiomställningen
- Där Metacon skapar nytta
- Strategi
- Teknologi
- Marknadsutsikter
- Marknadsmöjligheter
- Marknadserbjudande
- Hållbarhet och samhällsansvar
- Förvaltningsberättelse
- Finansiell information
- Noter
- Styrelsens underskrifter
- Revisionsberättelse

NOT 3 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
Koncern		
R3 revisionsarvode	242 400	257 000
Övriga revisionsarvoden	155 523	112 913
Andra uppdrag		16 000
Summa	397 923	385 913
Moderbolag		
R3 revisionsarvode	242 400	257 000
Övriga revisionsarvoden		
Andra uppdrag		16 000
Summa	242 400	273 000

NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE

Medelantalet anställda	1/1/2025- 31/12/2025	Varav män	1/1/2024- 31/12/2024	Varav män
Koncern				
Sverige	25	17	12	9
Grekland	31	24	28	23
Tyskland				
Japan	1	1	2	1
Moderbolag				
25	17	12	9	6

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader	1/1/2025- 31/12/2025	1/1/2024- 31/12/2024
Koncern		
Löner och andra ersättningar	35 437 317	23 223 722
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	15 185 584 4 148 418	8 941 929 2 178 217
	50 622 901	32 165 651
Moderbolag		
Löner och andra ersättningar	23 507 704	13 399 138
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	12 898 222 4 148 418	6 883 070 2 178 217
	36 405 926	20 282 208

NOT 5 LEASINGAVTAL

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 5 0237 777 i koncernen och 3 072 510 kronor i moderbolaget.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
Inom ett år	6 083 306	4 638 495
Senare än ett år men inom fem år	2 880 819	4 302 571
Senare än fem år	-	-
	8 964 125	8 941 066
Moderbolag		
Inom ett år	3 366 132	2 418 306
Senare än ett år men inom fem år	1 096 519	3 592 303
Senare än fem år	-	-
	4 462 651	6 010 609

NOT 6 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN OCH LIKANDE ARBETEN

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	6 659 967	5 562 401
-Nyanskaffningar	1 995 705	814 697
-Borttagande	-1 770 553	
-Avyttringar och utrangering	-60 075	
-Internt utvecklade tillgångar		243 000
-Årets omräkningsdifferenser	3 984	39 869
	6 829 027	6 659 967
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
-Vid årets början	-3 915 636	-3 156 532
-Årets avskrivning enligt plan	-1 198 565	-759 104
-Återföring av avskrivning	1 578 328	
	-3 535 873	-3 915 636
Redovisat värde vid årets slut	3 293 154	2 744 331
Moderbolag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	3 822 174	2 911 405
-Nyanskaffningar	1 438 350	667 769
-Borttagande	-1 770 554	
-Internt utvecklade tillgångar		243 000
	3 489 970	3 822 174
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
-Vid årets början	-1 981 555	-1 578 326
-Årets avskrivning enligt plan	-811 941	-403 226
-Återföring av avskrivning	1 578 328	
	-1 215 168	-1 981 555
Redovisat värde vid årets slut	2 274 802	1 840 619

NOT 7 GOODWILL

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	119 186 869	119 186 869
Vid årets slut	119 186 869	119 186 869
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
-Vid årets början	-103 339 025	-94 283 113
-Årets avskrivning enligt plan	-9 055 912	-9 055 912
Vid årets slut	-112 394 937	-103 339 025
Redovisat värde vid årets slut	6 791 932	15 847 844

NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	29 040 585	25 393 967
-Nyanskaffningar	2 081 976	3 322 962
-Avyttringar och utrangeringar	-428 746	-64 000
-Årets omräkningsdifferenser	-613 619	387 656
-Vid årets slut	30 080 196	29 040 585
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
-Vid årets början	-9 371 069	-8 033 333
-Årets avskrivning	-1 529 106	-1 381 472
-Avyttringar och utrangeringar	221 178	43 736
-Vid årets slut	-10 678 997	-9 371 069
Redovisat värde vid årets slut	19 401 199	19 669 516
<i>Maskiner som innehas under finansiella leasingavtal</i>	<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

	31/12/2025	31/12/2024
Moderbolag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	12 839 805	12 484 761
-Nyanskaffningar	40 444	355 044
-Avyttringar och utrangeringar	-428 746	
-Vid årets slut	12 451 503	12 839 805
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
-Vid årets början	-3 300 645	-3 114 768
-Nyanskaffningar	-236 014	-185 877
-Avyttringar och utrangeringar	221 178	
-Vid årets slut	-3 315 481	-3 300 645
Redovisat värde vid årets slut	9 136 023	9 539 160
<i>Varav:</i>		
Maskiner och tekn anläggnings-tillgångar	8 874 310	
inventarier, verktyg och inst	261 713	

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

NOT 9 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	31/12/2025	31/12/2024
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	275 903 559	329 038 611
-Förvärv	15 370 737	19 281 826
-Årets nedskrivningar	-1 346 317	-72 416 878
Redovisat värde vid årets slut	289 927 979	275 903 559

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Specifikation av andelar Dotterföretag / Org nr	Redovisat värde
Metacon S.A. (03547816000)	289 744 857
Metacon KK (0210-01-0537)	0
Water2H2 AB (556972-5080)	133 122
Metacon Technology AB (556301-4392)	0
Metacon GmbH (HRB 9681)	25 000
Metacon Asset AB (569415-8148)	25 000
	289 927 979

NOT 10 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	6 222 698	6 222 698
-Förvärv	1 024 600	
-Vid årets slut	7 247 298	6 222 698
Redovisat värde vid årets slut	7 247 298	6 222 698
Moderbolag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	6 222 698	6 222 698
-Förvärv		
-Vid årets slut	6 222 698	6 222 698
Redovisat värde vid årets slut	6 222 698	6 222 698

NOT 11 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERS-INNEHAV

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Ingående anskaffningsvärden	4 962 903	4 962 903
-Ingående nedskrivningar	-4 766 538	-4 737 676
-Årets nedskrivning	-183 645	-28 862
Redovisat värde vid årets slut	12 720	196 365
Moderbolag		
-Ingående anskaffningsvärden	4 962 903	4 962 903
-Ingående nedskrivningar	-4 766 538	-4 737 676
-Årets nedskrivning	-183 645	-28 862
Redovisat värde vid årets slut	12 720	196 365

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

NOT 12 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	867 360	340 302
-Tillkommande fordringar	70 784	545 953
-Reglerade fordringar	-233 892	-18 895
-Omklassificeringar	-16 227	
-Vid årets slut	688 025	867 360
Redovisat värde vid årets slut	688 025	867 360
Moderbolag		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	326 800	7 500
-Tillkommande fordringar	63 300	319 300
-Vid årets slut	390 100	326 800
Redovisat värde vid årets slut	390 100	326 800

NOT 13 PÅGÅENDE ARBETE FÖR ANNANS RÄKNING

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Upparbetad ej fakturerad intäkt	38 956 487	33 118 838
-Upplupna projektkostnader	-4 804 564	-25 629 935
	34 151 922	7 488 903
Moderbolag		
Upparbetad ej fakturerad intäkt	38 956 487	33 118 838
Upplupna projektkostnader	-4 804 565	-25 629 935
	34 151 923	7 488 903

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Förutbetalda kostnader	2 519 129	3 443 795
-Upplupna intäkter	1 283 831	2 592 724
	3 802 960	6 036 519
Moderbolag		
Förutbetalda kostnader	1 194 478	913 876
Förskott från kund	295 455	
	1 489 933	913 876

NOT 15 ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	1 608 889	1 945 109
-Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	2 311 839	3 404 680
-Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	-	-
	3 920 728	5 349 789
Moderbolag		
-Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	1 608 889	1 608 888
-Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	1 933 333	3 542 222
-Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	-	-
	3 542 222	5 151 110

NOT 16 PÅGÅENDE ARBETE FÖR ANNANS RÄKNING

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Upparbetad ej fakturerad intäkt netto efter erhållna förskott	-7 773 126	26 065 168
-Upplupna projektkostnader	76 595 887	14 773 044
	68 822 761	40 838 212
Moderbolag		
-Upparbetad ej fakturerad intäkt netto efter erhållna förskott	-7 773 126	26 065 168
-Upplupna projektkostnader	76 595 887	14 773 044
	68 822 761	40 838 212

NOT 17 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
-Personalrelaterade kostnader	4 303 433	3 801 175
-Övriga poster	5 175 908	7 134 683
	9 479 341	10 935 858
Moderbolag		
-Personalrelaterade kostnader	4 266 133	3 265 528
-Övriga poster	4 828 093	6 642 398
	9 094 226	9 907 926

NOT 18 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖR- PLIKTELSER - KONCERNEN

Ställda säkerheter	31/12/2025	31/12/2024
Koncern		
Övriga skulder till kreditinstitut		
-Företagsinteckningar	7 000 000	17 000 000
	7 000 000	17 000 000
Moderbolag		
Övriga skulder till kreditinstitut		
-Företagsinteckningar	7 000 000	17 000 000
	7 000 000	17 000 000

NOT 19 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENS- KAPSÅRETS SLUT

- Den 5 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget ökat sitt aktieinnehav i Botnia Hydrogen AB genom en kvittningsemission.
- Den 20 januari 2026 meddelade Metacon att bolaget upp-tagit en tillfällig projektfinansiering om 50 MSEK från Fenja Capital för att täcka rörelsekapitalbehov kopplat till pågående kundprojekt.
- Den 16 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en beställning avseende leverans av ett syrereningssystem till Motor Oil Hellas.
- Den 27 februari 2026 meddelade Metacon att bolaget erhållit en kundbetalning om 2,6 MEUR från Motor Oil Hellas efter uppnådd milstolpe i projektet för leverans av en 50 MW elektrolysanläggning.
- Den 2 mars 2026 meddelade Metacon att bolagets dotter-bolag Botnia Hydrogen AB erhållit beslut om utbetalning av stöd om 10 MSEK från Klimatklivet.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, men före extraordinära intäkter och kostnader.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Styrelsens underskrifter

Uppsala 27-04-2026

Ingemar Andersson
Styrelseordförande

Christer Nygren
Styrelseledamot

Mats Lundberg
Styrelseledamot

Christer Wikner
VD och koncernchef

Thomas Nygren
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 27-04-2026

Tomas Nöjd
Auktoriserad revisor

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Metacon AB (publ)
Org.nr. 556724–1616

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN-REDOVISNINGEN

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Metacon AB (publ) för år 2025.

Enligt min 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.

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

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

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

Mina 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 mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina uttalanden. Risken 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag 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 jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag 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. Mina 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 jag 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 jag koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den

[Kommentar från VD](#)

[Väsentliga händelser 2025](#)

[Om Metacon](#)

[Metacons roll i energiomställningen](#)

[Där Metacon skapar nytta](#)

[Strategi](#)

[Teknologi](#)

[Marknadsutsikter](#)

[Marknadsmöjligheter](#)

[Marknadserbudande](#)

[Hållbarhet och samhällsansvar](#)

[Förvaltningsberättelse](#)

[Finansiell information](#)

[Noter](#)

[Styrelsens underskrifter](#)

[Revisionsberättelse](#)

Kommentar från VD

Väsentliga händelser 2025

Om Metacon

Metacons roll i energiomställningen

Där Metacon skapar nytta

Strategi

Teknologi

Marknadsutsikter

Marknadsmöjligheter

Marknadserbjudande

Hållbarhet och samhällsansvar

Förvaltningsberättelse

Finansiell information

Noter

Styrelsens underskrifter

Revisionsberättelse

finansiella informationen i företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Metacon AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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:

- företaget 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 revisionssed 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 revisionssed i Sverige använder jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Tomas Nöjd
Auktoriserad revisor

