

2025

Års- och koncernredovisning



Innehåll

Översikt

Detta är Cell Impact	3
Året i korthet	4
Vd har ordet	5

Strategi

Värdekedja	8
Marknadsutblick	10
Vätgasekonomins drivkrafter	11
Vår hållbarhetsambition	12

Hållbarhet

Hållbarhet är vårt existensberättigande	13
Miljömässigt ansvarstagande	14
Social hållbarhet	17
Ansvarsfullt företagande	19

Aktien

Aktieutveckling och historik	21
------------------------------	----

Finansiell översikt

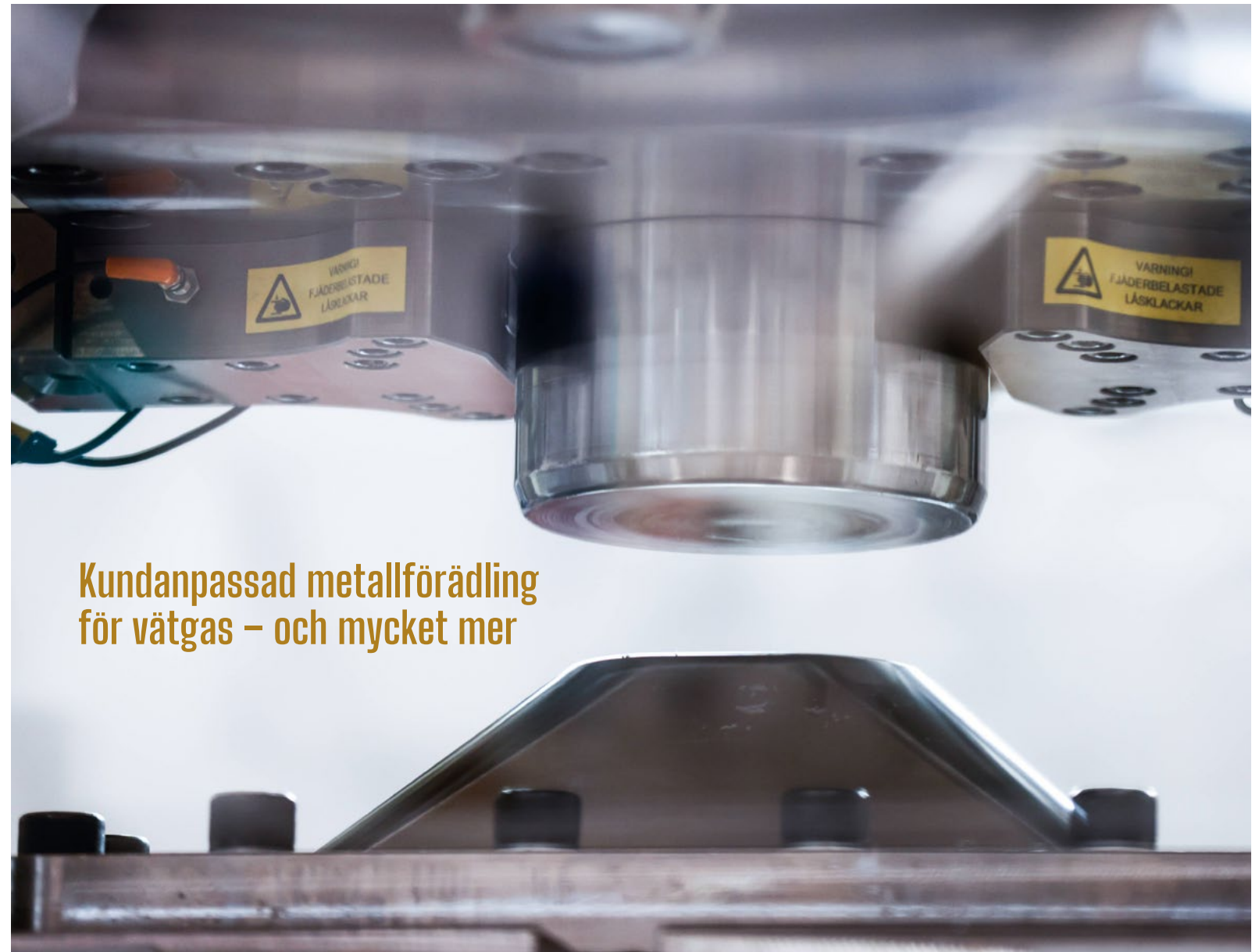
Förvaltningsberättelse	23
Koncernens resultat och rapport över totalresultatet	28
Koncernens rapport över finansiell ställning	29
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	30
Koncernens kassaflödesanalys	31
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultatet	32
Moderbolagets balansräkning	33
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	35
Moderbolagets kassaflödesanalys	37
Noter till koncern- och moderbolagsredovisning	38
Underskrifter och försäkran	60
Revisionsberättelse	61

Bolagsstyrning

Ledningsgrupp	63
Styrelse	65

Övrigt

Årsstämma och finansiell kalender	66
-----------------------------------	----





Kundanpassad metall-
förädling för vätgas
– och mycket mer

Organisation
31 medarbetare.

Lokalisering
Huvudkontor och produktionsanläggning i
Karlskoga. Dotterbolag i Japan – Cell Impact
Japan Inc. – samt lokal närvaro i Tyskland.

Cell Impact Forming™
Unik produktionsteknologi skyddad via
globala patent.

Affärsmodell

- Projektintäkter
- Försäljning av verktyg och prototyper
- Försäljning av flödesplattor
- Försäljning av formnings-
och skärningsmaskiner
- Licensintäkter från lokal produktion

Detta är Cell Impact

Cell Impact utvecklar och tillverkar kundunika flödesplattor i metall för bränsleceller och elektrolysörer. Vår egenutvecklade och patenterade formningsteknologi, Cell Impact Forming™, gör det möjligt att kostnadseffektivt tillverka flödesplattor i stora volymer, vilket är en förutsättning för ett genombrott för miljövänlig vätgasteknik. Samma teknologi tillgängliggörs också för användning i andra, mer mogna industrisegment.

Över hela världen pågår en omställning från fossila till förnybara energikällor och vi på Cell Impact är en del av den utvecklingen. Bränsleceller producerar el och värme genom en kemisk reaktion där vätgas och syre förenas, och där processens enda restprodukt är vatten. Med hjälp av elektrolysörer kan man använda el från förnybara källor för att spjälka vatten och på så sätt tillverka grön vätgas.

Cell Impact Forming

Vi har utvecklat Cell Impact Forming, en unik metod för att med hög precision forma mycket tunna flödesplattor. Metoden bygger på en hydraulisk slagenhet som mycket snabbt, och med stor noggrannhet, formar ett metallämne mellan två precisionsverktyg. De höga energinivåerna gör det möjligt att med en mycket jämn och hög kvalitet, forma de mycket exakta mönster som krävs för en hög verkningsgrad i en bränslecell.

Fördelar

Cell Impact Forming har många fördelar jämfört med konventionell formningsteknik, så kallad progressiv formning. Metodens låga energianvändning samt uteblivna behov av smörj-

medel och därmed också utebliven vattenintensiv rengöring, är tydliga förbättringar mot den progressiva formningen.

Tekniken reducerar även verktygskostnaden med upp till 50 procent och kräver minimalt med underhåll, vilket gör Cell Impact Forming till en mycket attraktiv och miljövänlig tillverkningsmetod. Utöver de tekniska fördelarna, innebär Cell Impact Forming också en kraftfull kostnadsminskning per producerad platta. Det är den rationella processen med initiala låga investerings- och installationskostnader, tillsammans låga driftskostnader, som gör det möjligt för kunderna att få denna viktiga konkurrensfördel.

Erbjudande

Vi erbjuder kvalificerade designtjänster för flödesplattor och verktyg, tillverkning av prototypserier samt kontinuerlig produktion av flödesplattor i större volymer. Vi producerar både enkla och bipolära flödesplattor.

Cell Impact's teknologi kan också tillämpas i andra sammanhang där formnings- och skärteknik är efterfrågade processer. Det som gör tekniken eftertraktad är både att den kan hantera material snabbare och effektivare än andra tekniker och att

materialet efter skärning kan ges särskilt efterfrågade egenskaper. Detta gör att Cell Impact's unika teknologi, utan ytterligare investeringar, kan göras tillgänglig för mogna branscher som kännetecknas av korta ledtider, mer förutsägbara beslutsprocesser och tydliga industriella behov.

Marknaden

Marknaden består i huvudsak av fordons- och bränslecellstillverkare som erbjuder vätgasdrivna bränsleceller som energikälla i elektriska fordon som truckar, bilar, bussar, fartyg, flygfarkoster och lastbilar. Ett annat marknadssegment är bränsleceller för reservkraft som används i till exempel mobilnät, sjukhus och datacentraler. Flödesplattor till elektrolysörer är ett växande marknadssegment inom ramen för den globala omställningen till förnybar energi. Därutöver finns potentiella kunder som vill dra nytta av effektiv materialbearbetning inom mer traditionell tillverkningsindustri.

Cell Impact vänder sig till en global marknad och våra kunder finns i Nordamerika, Europa och Asien där Japan och Kina är betydande marknader.



Året i korthet

Väsentliga händelser under året

- 2025-04-10 | Cell Impact meddelade att ett intensifierat arbete med att söka ytterligare finansiering för att säkra bolagets verksamhet har påbörjats
- 2025-05-19 | Cell Impact fick uppföljningsorder från en ledande industriell aktör i Asien om leverans av testverktyg
- 2025-05-20 | Cell Impact meddelade att styrelsen beslutat om en emission av aktier om högst cirka 62,7 MSEK med företrädesrätt för Cell Impacts aktieägare samt upptagande av bryggglån
- 2025-07-14 | Cell Impact offentliggjorde utfall av företrädesemissionen, vilket uppgick till 62,6 procent av företrädesemissionen
- 2025-07-18 | Cell Impact offentliggjorde riktade emissioner av aktier och teckningsoptioner till emissionsgaranter
- 2025-10-02 | Cell Impact meddelade beslut om kontinuerlig produktion för nordamerikansk kund
- 2025-10-06 | Cell Impact offentliggjorde samarbetsavtal med thyssenkrupp Automation Engineering
- 2025-12-09 | Cell Impact kommunicerade uppföljningsorder med ledande fordonstillverkare i Asien

- 2025-12-22 | Cell Impact beslutade att genomföra en företrädesemission om cirka 38,3 MSEK, upptog bryggglån och offentliggjorde en diversifiering av verksamheten

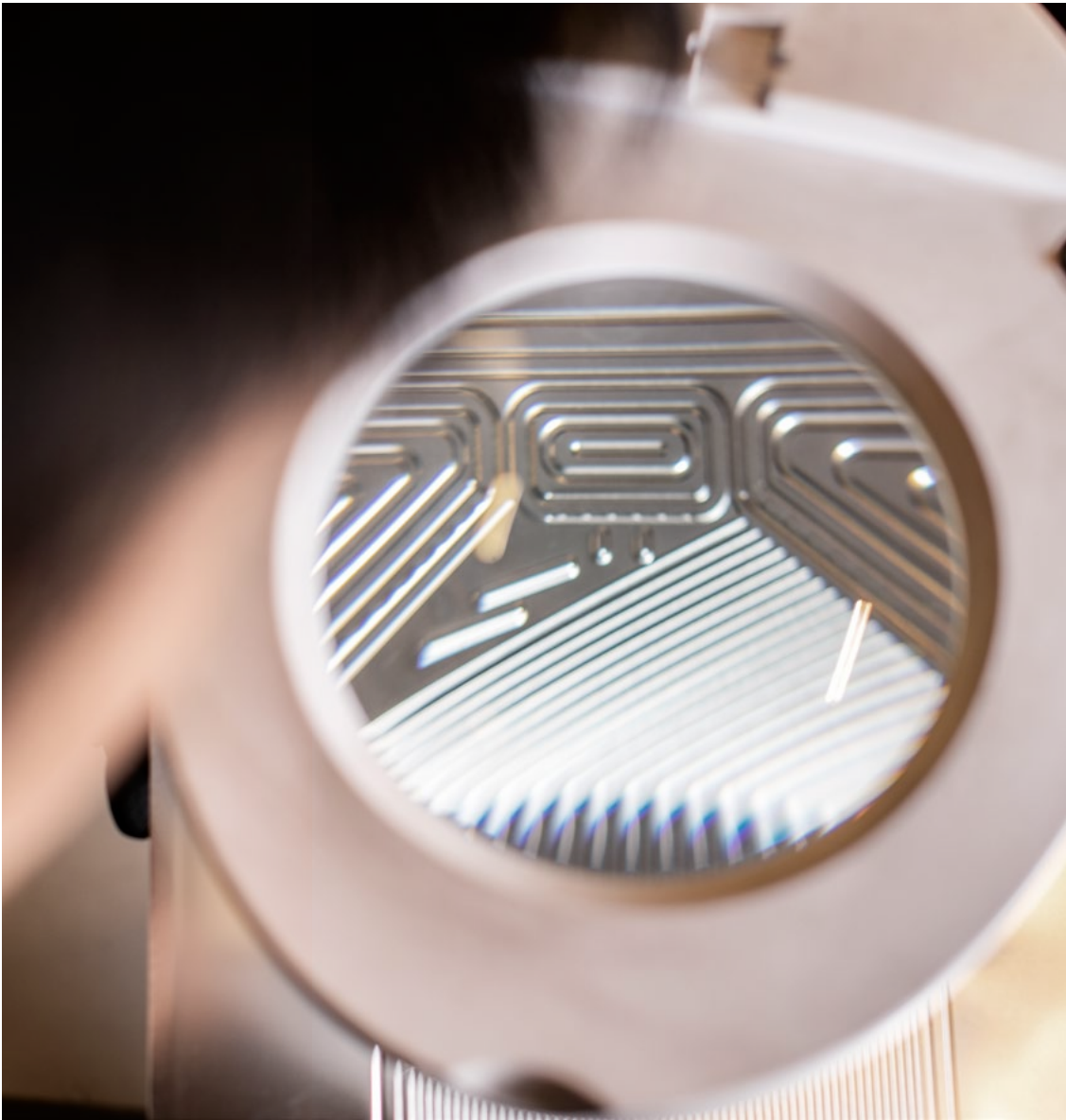
Övriga omnämnda händelser under året

- 2025-02-06 | Cell Impact meddelade att bolaget kommer att delta i mässan Decarbonization Expo 2025 i Tokyo, Japan
- 2025-11-11 | Cell Impact tilldelades guldmedalj av EcoVadis
- 2025-11-21 | Cell Impact utsågs till årets tillverkare av flödesplattor i Europa 202

Väsentliga händelser efter årets utgång

- 2026-02-05 | Cell Impact offentliggjorde informationsdokument avseende företrädesemission
- 2026-02-24 | Cell Impact offentliggjorde utfall i företrädesemission
- 2026-02-25 | Cell Impact offentliggjorde ersättningsavtal uppgående till 6 MSEK
- 2026-03-04 | Cell Impact offentliggjorde riktad emission av aktier till emissionsgaranter samt riktad emission av teckningsoptioner till långivare

Året i siffror (KSEK)	2025	2024
Nettoomsättning	5 570	37 325
Rörelseresultat	-127 915	-99 020
Resultat före skatt	-131 979	-100 348
Resultat efter skatt, hänförligt till moderbolagets aktieägare	-131 984	-100 433
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45 364	-62 233
Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,78	-1,62
Övriga rörelseintäkter	116	598





Vd har ordet

Ett år av framsteg – trots en utmanande marknad

Trots ett år präglat av en fortsatt svag global marknad blev 2025 ett genombrott på de punkter som betyder mest för oss. Kostnadskontroll, leverans i projekten och fördjupade partner- och kundrelationer har stärkt vår position.

Vid en första anblick ser 2025 mörkt ut. Omsättningen uppgick till 5,6 miljoner kronor – en exceptionellt låg nivå – 85 procent lägre än förra året. Den globala marknaden är fortsatt avvaktande och utvecklingen har inte motsvarat förväntningarna, vilket har lett till projektförseningar och senarelagda beställningar.

Bakom siffrorna finns dock en annan och betydligt viktigare berättelse. Trots låg omsättning har vi lyckats sänka vår burn rate till en mycket låg nivå. Vi har lyckats bromsa kostnaderna och samtidigt balansera verksamheten så att vi har rätt kompetens på plats för att kunna fokusera på de aktiviteter som skapar värde i projekten.

Det handlar inte bara om kostnadskontroll. Vi har fortsatt att leverera i våra projekt – något som är helt avgörande. De fördjupade kundrelationer vi byggt under åren och den bredare kundbas som nu växer fram är ett resultat av att vår teknik naturligt svarar mot kundernas behov. Det är också ett kvitto på att vår teknologi inte bara är uppskattad, utan betraktas som unik.

Vi är pusselbiten kunderna saknar

Det mest talande beviset för detta är att kunder justerar sina strategier och designval baserat på vår teknologi och ingenjörsmässiga kompetens – något de aldrig skulle göra om de inte var övertygade om vår förmåga och vår särställning på marknaden. Vi har blivit den pusselbit de annars saknar i sitt utvecklingsarbete. Vi ser ingen aktör på marknaden som erbjuder det vi kan leverera, och det märks i hur kunder rör sig från att vara egna producenter, eller att köpa flödesplattor från andra leverantörer, till att i stället se oss som en potentiell huvudleverantör.

Att vi har åstadkommit allt detta samtidigt som vi bedrivit stenhård kostnadskontroll gör 2025 – trots svaga nyckeltal – till ett framgångsrikt år. Vi har fortsatt att lägga grunden för bolagets överlevnad och stärkt vår marknadsposition. Vår unika teknologi möjliggör en enastående hög kvalitet i produktionen och förmåga att forma metall, och när nya produktionslinjer ska installeras utmärker vi oss när det gäller kostnadsbilden – vår process är hälften så dyr som konventionell formning.



”

De fördjupade kundrelationer vi byggt under åren och den bredare kundbas som nu växer fram är ett resultat av att vår teknik naturligt svarar mot kundernas behov.



Samarbete och utveckling

Under det fjärde kvartalet 2025 kunde vi informera om ett strategiskt samarbetsavtal med thyssenkrupp Automation Engineering, en av Europas ledande industriaktörer inom avancerad automationsutrustning. Samarbetet stärker oss i övergången från utvecklingsprojekt till industriell skala och visar att Cell Impact Forming™ och High Precision Punching bedöms kunna integreras i avancerade produktionsflöden med stora volymer. Tillsammans med thyssenkrupp har vi också bearbetat potentiella kunder som visat intresse för vårt erbjudande.

Under 2025 har vi dessutom vidareutvecklat och breddat vår kärnverksamhet genom att introducera Cell Impact Cutting, som bygger på vår patenterade formningsteknologi. Detta ger oss möjligheter att kostnadseffektivt, med hög frekvens och med hög kvalitet kapa till exempel stänger av metall – vilket öppnar dörrar till helt nya marknadssegment.

Mot slutet av året meddelade vi därför att vi breddar vår affär för att minska beroendet av den ojämnt utvecklade vätgasmarknaden. Vi har redan sett ett starkt intresse från flera industriella segment, och ambitionen är att arbeta mot fler kundgrupper och därmed minska exponeringen mot en enskild bransch. Effekten av denna breddning förväntas bli mer stabila intäkter och ett jämnare kassaflöde. Vår kompetens och teknologi ska göras tillgänglig för etablerade branscher där det finns behov av snabb, energieffektiv och exakt formning eller kapning.

En starkare finansiell position

Vi inledde 2026 med att slutföra den företrädesemission som presenterades i december 2025. Emissionen var garanterad till cirka 60 procent av styrelse, ledning och externa investerare.

Därutöver kunde vi i februari informera om ett förnyat avtal med en europeisk tillverkare av elektrolysörer. Enligt det ursprungliga avtalet, värt 18 MSEK, skulle betalning ske löpande för levererade flödesplattor, men eftersom projektleveranser försenats har några sådana betalningar inte genomförts. Det nya ersättningsavtalet innebär att kunden har betalat Cell Impact för redan upparbetat arbete, vilket innebär en förstärkning av kassan med 6 MSEK.

Dessa två positiva nyheter innebär, tillsammans med emissionens kapitaltillskott, att vi har en starkare finansiell position än vad vi vågade hoppas på i december 2025. Vi har nu fortsatt fokus på affärer som skapar ökad omsättning och ett positivt kassaflöde under 2026.

Daniel Vallin, vd
Karlskoga i mars 2026





Affärsidé

Cell Impact utvecklar och tillverkar miljövänliga flödesplattor för bränsleceller och elektrolysörer, samt erbjuder tjänster, verktyg och produktionsutrustning kopplade till kärnaffären. Bolagets unika kompakta, hållbara och skalbara formningsteknik ger kvalitets- och kostnadsfördelar för kunderna vilket stärker Cell Impacts konkurrenskraft.

Tekniken används också i andra industriella sammanhang där effektiv kapning är efterfrågad eller där adiabatisk hantering av metall behövs för att ge materialet önskade egenskaper. Dessa branscher kännetecknas av korta ledtider, förutsägbara beslutsprocesser och tydliga behov vilket skapar förutsättningar för kompletterande intäktsströmmar vid sidan av Cell Impacts befintliga flödesplatteaffär.

Ytterligare en fördel är Cell Impacts designkompetens. Flödesplattorna utformas för att ge bästa resultat i bränslecellsstacken och samtidigt möjliggöra rationell produktion. Detta leder till plattor med en jämn och hög kvalitet till låg kostnad.

På grund av de stora volymer av flödesplattor som förväntas efterfrågas blir lokal produktion nödvändig för att minska kostnader och risker förknippade med långa transporter. Därför kan Cell Impact komma att etablera tillverkningskapacitet i anslutning till kundens fabrik. Cell Impact ska behålla kontroll över processen genom leasing, royalties eller liknande, och genom att kontinuerligt bidra med spetskompetens i kundernas verksamhet.

Affärsmodell

Cell Impacts erbjudande omfattar kvalificerade designtjänster för flödesplattor, verktygsdesign, prototypserier och produktion av flödesplattor i större volymer, samt försäljning av samt försäljning av den egenutvecklade formningsmaskinen och efterkommande process steg. Detta skapar fem potentiella intäktsströmmar:

- 1) Projektintäkter
- 2) Försäljning av verktyg och prototyper
- 3) Försäljning av flödesplattor
- 4) Försäljning av formnings- och skärningsmaskiner
- 5) Licensintäkter från lokal produktion

Den huvudsakliga intäktskällan över tid ska vara intäkter från tillverkning och försäljning av kundanpassade flödesplattor. För att möjliggöra storskalig produktion har Cell Impact investerat i utveckling av processteg som ökar produktivitet och lönsamhet. Dessa investeringar har resulterat i ökad såväl kapacitet som grad av automation. Vi kan nu skala upp produktionen när efterfrågan är tillräckligt hög. Investeringarna har också lett till ökad kostnadseffektivitet, stabilare produktion och högre kvalitet på flödesplattorna, vilket ger hög nyttjandegrad till låg produktionskostnad. Sammantaget förväntas detta leda till ökade intäkter från försäljning av flödesplattor och deras andel av de totala intäkterna.

Vår kompetens inom design, process och produktion gör att vi kan stödja kunder i utvecklingen av flödesplattor som är lättare att tillverka och samtidigt kan tillverkas med en högre och jämnare kvalitet.

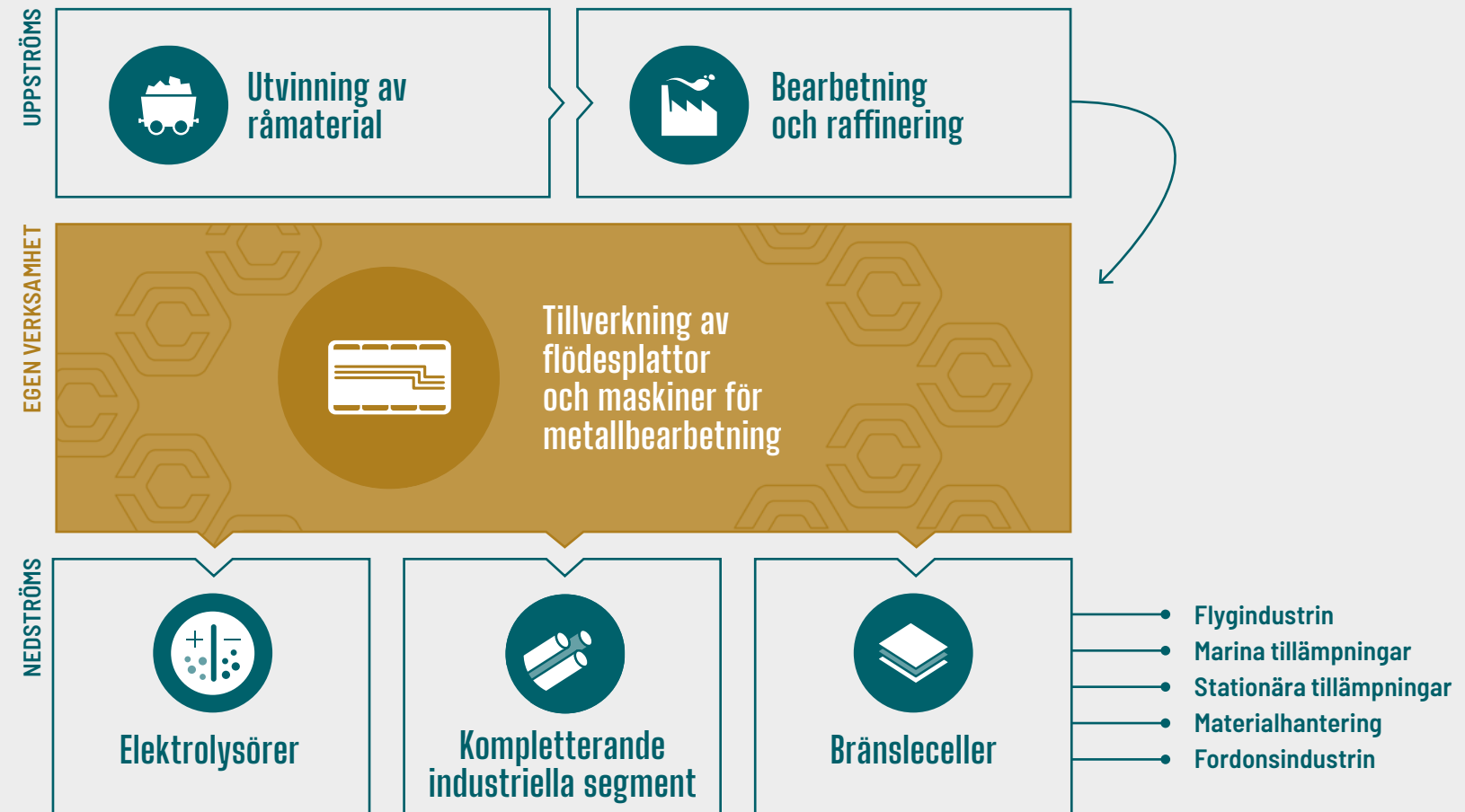
Samtliga projekt där kundanpassade flödesplattor utvecklas omfattar försäljning av verktyg, fixturer och prototyper, vilket är en del av utvecklingsprocessen och genererar intäkter. I stort sett alla kundprojekt följer samma faser: projekten inleds ofta med tillverkning av mindre testverktyg och prototypplattor, som sedan ersätts av reguljära formningsverktyg och testproduktion av flödesplattor innan projektet övergår i kontinuerlig tillverkning i större eller mindre skala. Från inledningen av ett potentiellt projekt till kontinuerlig produktion kan det ta tre till fem år.

I vissa fall, på vissa marknader där det visat sig vara svårt att etablera egen verksamhet, kan Cell Impact ingå partnerskap med köpare av flödesplattor, och sälja produktionsutrustning. Med detta följer licensintäkter och kompletterande intäkter från tjänster, verktyg och prototyper. Cell Impacts teknologi kan också tillämpas i andra sammanhang där formnings- och skärteknik är efterfrågade processer. Det som gör tekniken eftertraktad är både att den kan hantera material snabbare och effektivare än andra tekniker och att materialet efter skärning kan ges särskilt efterfrågade egenskaper.

Värdekedja

De flödesplattor av metall som Cell Impact tillverkar ingår i en värdekedja som sträcker sig från produktion av råvaror till slutanvändning i branscher som fordonsindustrin, flyg, marina och stationära tillämpningar. Värdekedjan är komplex och omfattar flera kritiska steg innan flödesplattorna kan användas av tillverkare av bränsleceller och elektrolysörer – för att möjliggöra dels effektiva och hållbara alternativ till användning av fossila bränslen, dels produktion av grön vätgas, framställd med elektricitet från förnybar energi.

Den nedanstående modellen är en förenklad illustration av Cell Impact's nuvarande och potentiella värdekedja.



Värdekedja fördjupning



Bearbetning och raffinering

Innan metallen når oss, genomgår den ett antal processteg för att rena och förädla materialet innan det utvunna råmaterialet kan bearbetas metallurgiskt genom smältning, legering och formning av den önskade metallen som valsad plåt av rätt dimensioner och med rätt beläggning. Raffinering av metallen är ett avgörande steg i processen för att avlägsna orenheter och säkerställa en produkt av jämn och hög kvalitet. Den här processen är mycket energikrävande.



Tillverkning av flödesplattor

Cell Impact har utvecklat Cell Impact Forming™, en unik och patenterad teknik som möjliggör snabb och kostnadseffektiv formning av flödesplattor. Teknologin bygger på en högkine-tisk process där två verktyg möts med en hög och exakt kontrollerad hastighet, vilket möjliggör en skalbar produktion av flödesplattor av hög kvalitet. Före och efter bearbetning är metallen torr och rumstempererad, vilket ger en lägre energianvändning än konventionella pressprocesser och eliminerar behovet av smörjmedel och vatten. Sammantaget innebär detta en industriell tillverkningsprocess med låg klimat- och miljöpåverkan. Cell Impact tillverkar främst PEM-plattor (protonutbytesmembran), samt plattor för SOFC (fastoxidbränsleceller).



Elektrolysörer

Elektrolys gör det möjligt att producera vätgas genom en process där elektricitet passerar genom en ledande lösning, vilket genererar syre och vätgas vid anod och katod. Genom att driva processen med förnybar energi, som till exempel elektricitet från sol- eller vindkraft, är det möjligt att producera grön vätgas, det vill säga en klimatneutralt producerad vätgas. Omställningen till fossilfri energi innebär en betydande potential beträffande flödesplattor till elektrolysörer.



Kompletterande industriella segment

Cell Impacts adiabatiska hantering av metall kan också tillämpas i andra sammanhang där formnings- och skärteknik är efterfrågade processer. Det som gör tekniken eftertraktad är att hanteringen av stänger eller annan metall görs på ett sådan sätt att materialet får särskilt efterfrågade egenskaper. Detta gör att Cell Impacts unika teknologi, utan ytterligare investeringar, kan göras tillgänglig för mogna branscher som kännetecknas av korta ledtider, mer förutsägbara beslutsprocesser och tydliga industriella behov.



Bränsleceller

Ett annat användningsområde för flödesplattor är tillverkning av bränsleceller. I dessa omvandlas vätgas och syre till vatten och elektricitet genom elektrokemiska reaktioner i bipolära PEM-plattor. Processen ger en väsentligt mycket renare energiproduktion jämfört med förbränning av fossila bränslen, vilket gör vätgas och bränslecellsteknik till en effektiv lösning för att minska klimatpåverkan och den globala uppvärmningen. Bränsleceller sammanfogas i bränslecellsstackar och levereras till tillverkare inom ett stort antal branscher med höga krav på låg klimatpåverkan och en tyst, säker och utsläppsfri energiproduktion.

Flygindustrin

Flygindustrin är en stor utsläppskälla vad gäller klimatpåverkande utsläpp. Vätgasdrivna flygplan beräknas växa i betydelse under de kommande åren – initialt för mindre plan och kortare sträckor, men på sikt även för större plan och längre flygningar.

Marina tillämpningar

Den marina sektorn har en stor påverkan genom omfattande utsläpp av klimatpåverkande ämnen. När det gäller fartygsnäringen är det inledningsvis mest attraktivt med vätgasdrift på kustnära sträckor. Potentialen för att minska klimatpåverkande utsläpp genom bränslecellsteknik är omfattande.

Stationära tillämpningar

Det finns en stor potential för ökad användning av bränslecellsteknik som backup för energiproduktion eller där det är svårt med annat än så kallade off-grid-lösningar. Stationära bränsleceller innebär också en möjlighet att balansera elnätet i takt med att sol- och vindkraft byggs ut.

Materialhantering

Segmentet omfattar till exempel olika typer av anläggningsmaskiner, jordbruksmaskiner och gaffeltruckar, men också tåg. Miljökrav, vätgasens höga energitäthet och möjlighet till smidig tankning innebär att användningen av vätgas förväntas öka kraftigt under de kommande åren inom segmentet materialhantering.

Fordonsindustrin

Ett stort antal aktörer inom fordonsindustrin har kommit långt när det gäller utvecklingen av bränslecellsdrift för bilar och tunga fordon. En del av dessa utvecklar egna bränslecellsstackar, andra köper från underleverantörer. Potentialen inom sektorn är stor och det finns en stor hävstång – en elektrisk bränslecellsbil behöver 300–500 flödesplattor, vilket gör att även en begränsad andel av bränslecells-bilar kommer att generera en mycket stor efterfrågan på flödesplattor.



Marknadsutblick

Vätgasmarknaden vid ett vägskäl

Trots att antalet vätgasprojekt i världen minskade under 2025 pekar fortsätter tekniska framsteg, nya användningsområden och växande investeringsbehov på samma sak: vätgas kommer att bli ett centralt verktyg för att stabilisera energisystem, minska utsläpp och stärka den industriella motståndskraften i geopolitisk otrygga tider.

Under de senaste tiotalet år har den globala vätgasmarknaden genomgått en kraftig förändring, där flera samverkande faktorer drivit på en snabb ökning av både investeringar och teknisk utveckling. Ökningen beror till stor del på att många länder skärpt sina politiska och regulatoriska ramverk för att stimulera omställningen och därmed skapa en mer stabil bas för långsiktig efterfrågan – vilket i sin tur gör att företag har vågat engagera sig i branschens utveckling.

Den växande internationella ambitionen att minska utsläppen spelar också en avgörande roll. När nationer inför strängare klimatkrav och långsiktiga mål för nettonollutsläpp ökar behovet av lösningar som kan minska fotavtrycket just där alternativen tidigare varit få. Det gör att vätgas nu positioneras som en nyckelteknik i omställningen av dessa svår-reducerade områden.

Ökad efterfrågan, men dämpade förväntningar

Ser man till utvecklingen de senaste åren har dock optimismen dämpats. Den globala efterfrågan på vätgas ökade visserligen till nästan 100 miljoner ton under 2024, men en våg av projektförseningar och inställda satsningar har lett till dämpade förväntningarna på hur snabbt tillverkningen av vätgas med låg klimatpåverkan kan byggas ut. För första gången ser vi en minskning av antalet projekt för produktion

av klimatsnål vätgas.

Samtidigt fortsätter tekniska genombrott att pressa kostnaderna och stärka tillförlitligheten hos vätgaslösningar. Förbättringar inom elektrolys, större skala i tillverkningen av komponenter, effektivare koppling till koldioxidinfångning och mer avancerad digital styrning har tillsammans gjort produktionen mer konkurrenskraftig. Dessa framsteg leder inte bara till bättre ekonomi, utan öppnar även för bredare användning inom industriella processer, energilagring och fordonsteknik.

Trots framstegen finns fortfarande hinder som dämpar tempot. Att den globala infrastrukturen ännu är mycket begränsad skapar flaskhalsar. Även om ett stort antal vätgashubbar planeras runt om i världen, går utbyggnaden långsamt. Uppskattningar pekar på att investeringar i vätgasinfrastruktur kan kräva upp till flera tusen miljarder dollar innan mitten av seklet, vilket illustrerar potentialen och uppgiftens storlek.

Vätgas kan öka regionala resiliens

Parallellt växer betydande möjligheter fram, inte minst kopplade till energilagring och transporter. Vätgas kan lagra stora mängder energi under lång tid, vilket gör tekniken idealisk för att stabilisera elsystem som baseras på sol- och vindkraft

med varierande produktion. I geopolitiskt otrygga tider är möjligheten att öka resiliens och självförsörjning inom energisektorn mycket viktiga. Snabbt ökande kostnader för energi på grund av krig ökar ytterligare viljan att skapa ett system som säkerställer energiförsörjningen – vilket talar för vätgasteknologi i kombination med förnybar energi.

Också inom mobilitet växer intresset för bränsleceller i fordon där batterier har begränsad räckvidd eller blir för tunga – exempelvis lastbilar, bussar, tåg, fartyg och på sikt kanske även flyg. Utbyggnad av tankstationer och framsteg inom bränslecellsutveckling breddar marknaden och skapar nya affärsmöjligheter för aktörer i hela värdekedjan.

Mot ett mer robust energisystem

Utvecklingen stärker samtidigt framväxten av ett mer sammanhållet vätgasbaserat energisystem. När överskottsel från förnybara källor kan omvandlas till vätgas genom elektrolys och senare användas igen via bränsleceller, minskar beroendet av både volatila energipriser och känsliga importkedjor. Effektivare produktion och industrialisering av dessa plattor – exempelvis genom snabbare och mer resurseffektiva tillverkningsmetoder – blir ett centralt steg i att uppnå skalbarhet och hålla nere kostnaderna i hela kedjan.

Tillsammans bidrar dessa marknads- och teknikförändringar till att skapa ett mer robust energisystem, där vätgas fungerar som ett flexibelt och framtidssäkert komplement till andra energibärare. Sammantaget visar utvecklingen att branschen befinner sig i ett skifte drivet av politik, klimatkrav och tekniska innovationer. Även om det återstår betydande barriärer – inte minst kopplade till säkerhet, infrastruktur och koordinering – är framtidsutsikterna starka. Om nuvarande riktning håller i sig kan vätgas komma att spela en central roll i den långsiktiga omställningen av energi- och industrisektorn.

Vätgasindustrins drivkrafter

Under 2025 definierades spelplanen för vätgas

Regulatoriskt var 2025 något av ett förlorat år, med politiska beslut som bromsade utvecklingen i både USA och Europa, Trots det var 2025 på många sätt ett genombrottsår för den globala vätgassektorns regelverk. Beslut fattades om hur tidigare beslutade incitamentsprogram ska genomföras, samtidigt som nationella strategier kring vätgassatsningar förstärktes.

Tillsammans innebär dessa beslut att marknaden rör sig från vision till en reglerad, investerbar verklighet – och 2025 var året då mycket av spelplanen definierades.

USA gick från grönt till blått

Under Biden-administrationen fattades en rad beslut i USA med tydligt fokus på att stimulera ekonomiskt tillväxt på ett hållbart sätt. 2021 etablerades Bipartisan Infrastructure Law, en satsning på 1200 miljarder dollar för investeringar i transport, energi och klimat. Året därpå fattades beslut om Inflation Reduction Act (IRA), världens mest omfattande stödssystem för ren vätgas.

Under Trump-administrationen har vätgaspolitiken skiftat fokus från grön vätgas till blå vätgas. Den gröna vätgasen genereras genom elektrolys där energin till processen är förnybar, medan den blå vätgasen utvinns ur naturgas där den koldioxid som genereras ska samlas in och lagras. Skiftet är resultatet av en politisk vilja att stödja inhemsk fossil energi och tung industri.

Under året har slutgiltiga regler för Clean Hydrogen Production fastställts, vilka reglerar villkoren för hur det ekonomiska stöd som infördes genom IRA ska kunna delas ut. Syftet med reglerna är bland annat att ge investerare trygghet och möjliggöra storskalig vätgasproduktion.

Europa antog bindande mål

EU fattade under 20-talets inledning en rad beslut som definierar vägen framåt för vätgasekonomin. 2020 antogs EU Hydrogen Strategy som utgör en investeringsagenda med tjugo initiativ för att stimulera efterfrågan på vätgas, skala upp produktionen och skapa ett stödjande ramverk. Inom strategin samlas i början av 2026 mer än 750 och vätgasprojekt. Därutöver påverkas vätgassektorn också av Fit for 55 samt REPowerEU, där den senare till exempel har satt mål för såväl import som europeisk produktion av vätgas.

Under 2025 definierades krav på och definitioner för koldioxidfri vätgas. Dessutom antogs bindande mål för användning av förnybar vätgas i industri och transport, och EU-kommissionen pekade ut vätgasprioriteringar för en mer fullständig EU-infrastruktur för vätgas.

Omfattande utbyggnad i Asien

I Asien förändras energianvändningen i ett högt tempo. Efter att kol och naturgas utgjort grunden för energisystemet, har en lång rad länder antagit strategier för utveckling av vätgasområden som ett mer hållbart alternativ. Fokus på energisäkerhet och oberoende har bidragit till en omfattande utbyggnad av kapacitet inom elektrolysområdet.

Kina är världsledande inom elektrolys och har mer än hälften av världens elektrolyskapacitet – under 2024 nådde Kina en total kapacitet 2 gigawatt. I Japan och Korea har man under 2025 skärpt sina nationella vätgasstrategier och har som ambition att gå från fossilbaserad vätgas till grön vätgas genom elektrolys. Båda länderna har planer på gigawatt-skalig elektrolysoverkapacitet.



Vår hållbarhets-ambition

Cell Impact ska bidra till omställningen av det globala energisystemet och på så sätt bekämpa jordens klimatförändringar genom utveckling, tillverkning och försäljning av flödesplattor. Vår teknik möjliggör en resurs- och kostnadseffektiv produktion av flödesplattor vilka är avgörande komponenter för tillverkningen av bränsleceller och elektrolysörer. Dessa produkter är i sin tur förutsättningar dels för fossilfria energilösningar, dels produktion av grön vätgas med minimal klimatpåverkan. Vi strävar efter en tillverkning med en så liten klimat- och hållbarhetsmässig påverkan av samhället som möjligt och att vara en attraktiv arbetsgivare som erbjuder en innovativ kultur.



Miljömässigt ansvarstagande

Vi ska revolutionera det globala energisystemet och bekämpa klimatförändringarna som hotar vår värld som vi känner den idag.

Tillvägagångssätt

Vi ska vidareutveckla vår skalbara, resurssnåla och kostnadseffektiva teknik och därigenom erbjuda hållbara lösningar på vätgassamhällets utmaningar baserat på volymproduktion av flödesplattor.

Prioriteringar

- Resurs- och kostnadseffektiva produktionslinjer
- Tillverkning av flödesplattor av en jämn och hög kvalitet
- Yteffektiva produktionslinor
- Produktion utan användning av smörjmedel eller vatten
- Stödja kunder i design av effektiva flödesplattor



Social hållbarhet

Vår arbetsplats ska präglas av mångfald eftersom det ger oss de allra bästa förutsättningarna för att vara en agil, innovativ och affärsmässigt hållbar verksamhet.

Tillvägagångssätt

Här ska alla medarbetare ha förutsättningar att bidra till framgång och vara en del av en stark gemenskap som ger utrymme för kontinuerligt lärande.

Prioriteringar

- Goda arbetsvillkor
- En trygg och säker arbetsmiljö
- Inkludering och delaktighet
- Rehabiliteringsarbete för att hantera sjukfrånvaro
- Ständig kompetensutveckling i arbetet



Ansvarsfullt företagande

Vår ledningsstruktur ska präglas av långsiktighet. Vi ska ha god struktur på rutiner och processer, och det ska vara uppenbart för alla hur vi tjänar bolaget och hur bolaget balanserar olika intressenters behov.

Tillvägagångssätt

Våra ledningsrutiner ska vara enkla, skalbara och uppfylla verkliga behov där de underlättar för medarbetare och partners att göra rätt. Som bolag och anställda lever vi enligt höga etiska standarder och uppträder ansvarsfullt mot varandra, våra aktieägare, kunder, samarbetspartners och samhället i stort.

Prioriteringar

- Affärsetiskt agerande
- Tydlig målstyrning för långsiktig lönsamhet
- Strukturerad styrning som tydliggör ansvar och rutiner
- Transparens kring hållbarhetsfrågor
- Förtroendeskapande certifiering av verksamheten

Hållbarhet är vårt existensberättigande

Vårt uppdrag är att revolutionera det globala energisystemet och bekämpa de klimatförändringar som hotar vår värld. Genom utveckling och tillverkning av flödesplattor för bränsleceller och elektrolysörer bidrar Cell Impact till en hållbar omställning.



Delmål: SDG 7.2, SDG 7.4, SDG 11.2

Den enskilt största och mest effektiva hållbarhetssatsningen vi kan göra är att få ut vår teknik på marknaden och möjliggöra en hållbar masstillverkning av bränsleceller. Det ger en positiv klimatpåverkan i stor skala.

Våra flödesplattor är attraktiva för tillverkare av elektrolysörer och bränsleceller. När elektrolysprocessen drivs av elektricitet från förnybara källor blir resultatet hållbar, grön vätgas med mycket liten klimatpåverkan. Den gröna vätgasen blir en energibärare som sedan kan användas i till exempel bränsleceller där energin i vätgasen utvinns och det enda utsläppet är vatten.

Hållbarhet handlar för oss även om hur vi driver vår verksamhet och hur vi minskar vår egen negativa klimatpåverkan. Vi ser ett hållbart företagande som en moralisk skyldighet, och vi är övertygade om att det även är en affärsmässig nödvändighet för att säkerställa en hållbar framtid för företaget,

våra intressenter och samhället i stort. De insatser vi gör i hållbarhetsarbetet ska ge positiv effekt på vår konkurrenskraft och bidra till möjligheten för en långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt.

Hållbarhet handlar således även om hur verksamheten säkrar långsiktig leveransförmåga. Det innebär att vi ska vara en attraktiv arbetsgivare för befintliga och potentiella medarbetare, och säkerställa en effektiv användning av såväl mänskliga resurser som naturresurser. Vi ska erbjuda en hållbar arbetsmiljö som möjliggör trivsel, välmående och utveckling.

Cell Impacts möjligheter att få till en stabil långsiktig tillväxt i denna något omogna och snabbväxande bransch, bygger på att vi snabbt kan anpassa våra kompetenser utifrån marknadens behov och att vi är nyfikna, innovativa och lätta att göra affärer med. För att uppnå detta krävs en öppen och trygg kultur med en mångfald av människor och bakgrunder. En kontinuerlig utveckling av individer och av verksamhet är avgörande för att vi ska våga utmana och utmanas.

Genom våra produkter och högteknologiska tillverkningsprocess erbjuder vi lösningar på den största klimatutmaningen världen står inför – att minska världens beroende av fossila bränslen. Hållbarhet är därmed vårt hela existensberättigande och grunden i vårt uppdrag och kunderbjudande.

Intressentdialog

Cell Impact för en löpande dialog med kunder och medarbetare, bolagets två främsta intressentgrupper, dels för att bättre förstå vilka hållbarhetsfrågor de olika intressentgrupperna betraktar som viktiga, dels för att anpassa vår verksamhet därefter. Samtalen sker i olika situationer, omfattning och kanaler. Dialogen är i vissa fall strukturerad, formell och dokumenterad. I andra fall hanteras dialogen mer informellt som del av annan kommunikation. När nya intressentbehov identifieras uppdateras bolagets intressentanalys.

För våra kunder, som även de är verksamma inom den gröna sektorn, är det viktigt att Cell Impact kan visa att vår verksamhet bedrivs med god affärsetik och hållbarhet i fokus inom hela ESG-området. Utvärderingar, som exempelvis den som EcoVadis utför, bygger förtroende och är därför en viktig del i Cell Impacts kunderbjudande och i kommunikationen om densamma.

Företagets anställda har andra krav och önskemål. Här ligger fokus på en säker och utvecklande arbetsmiljö, god interninformation, gemenskap och psykologisk trygghet samt rättvisa löner och god anställningstrygghet. Under senare år har vi sett att det blir allt viktigare för anställda att kunna identifiera sig med företagets syfte och vision knutna till miljö- och hållbarhetsfrågor.

E Miljömässigt ansvarstagande



Cell Impacts grundläggande syfte och drivkraft – att bekämpa klimatförändringar genom en omställning av det globala energisystemet – ligger helt i linje med målen kring hållbara industrier, innovation och infrastrukturer. Våra innovationer bidrar till att utveckla marknaden för bränsleceller och elektrolysörer, och sätter en helt ny standard för produktion av grön vätgas och fossilfria lösningar inom exempelvis transportsektorn.

Cell Impact ska också arbeta för att minimera riskerna för den negativa miljöpåverkan som är knuten till bolagets egen konsumtion och hantering av naturresurser.

Utsläpp av växthusgaser

De klimatpåverkande direkta utsläppen från Cell Impacts egen verksamhet (scope 1) är mycket små. Vår produktion av flödesplattor omfattar en rad olika processteg som till exempel formning, skärning och svetsning. Samtliga maskiner i dessa processer drivs med el och det förekommer ingen förbränning av fossila bränslen. Vi har en dieseldriven skåpbil vi använder för lokala transporter.

Indirekta utsläpp (scope 2) utgörs av utsläpp som genereras i produktionen av den el och fjärrvärme som försörjer fabriken och kontoret i Karlskoga.

Under 2025 har Cell Impact inte haft möjlighet att detaljbekräkna klimatpåverkan i scope 3. I stället har företaget, precis som förra året, använt en schablonmässig beräkning med stöd av EcoVadis Carbon Estimator. Tjänsten vänder sig främst till små och medelstora företag och den är utformad med stöd av GHG-protokollets standarder. Skattningen ska betraktas som en preliminär bedömning av utsläppen över de 15 scope 3-kategorierna. De skattade utsläppen har sjunkit sedan i fjol, framför allt på grund av att vi i år klassas som ett mindre bolag vilket fick genomslag i schablonberäkningen.

Behovet av en fördjupad scope 3-analys kommer bli alltmer aktuell för Cell Impact i takt med att verksamheten expanderar. Till dess är det företagets ambition att fortsätta förlita sig på schablonberäkningen och samtidigt stegvis genomföra förberedelser i form av kompetensuppbyggnad och datainsamling. Mest intressant kommer det då vara att undersöka våra leverantörers klimatpåverkande utsläpp vid tillverkning av det stål som används vid tillverkning av flödesplattor och formningsverktyg. Vi gör bedömningen att dessa utsläpp kommer att orsaka verksamhetens mest betydande negativa miljöpåverkan.

Energianvändning

Vår formningsteknologi, Cell Impact Forming, är en metod som i jämförelse med konventionell formningsteknik kräver väsentligt mindre energi.

Vår ambition, inte minst så som den har formulerats i vårt produktivets- och lönsamhetsprogram Fas II, är att löpande effektivisera och rationalisera våra processer för att minska energianvändningen per platta, då det är viktigt vid en storskalig produktion. Under 2025 har vi inte haft beläggning i

Delmål



UPPGRADERA INDUSTRI OCH INFRASTRUKTUR FÖR ÖKAD HÅLLBARHET

+ Vi tar en aktiv roll i arbetet med att ställa om industrin och marknaden till en mer klimatsmart och hållbar produktion.



FÖRVALTNING OCH ANVÄNDNING AV NATURRESURSER

+ Vi investerar kontinuerligt i forskning, produktutveckling och innovation som utvecklar vår resurseffektiva tillverkningsteknologi och möjliggör lägre konsumtion av naturresurser som stål och vatten.

– Även om vår teknologi möjliggör tillverkning av mycket tunna flödesplattor innebär produktionen omfattande behov av stål och andra metaller.



HANTERING AV KEMIKALIER OCH AVFALL

+ All avfall av produktionsmetaller återvinns.

+ Vi har utökat vår avfallssortering för att minska mängden avfall som går till brännbart och därmed ökat andelen återvunnet avfall.

– Återvinning av stål är en energikrävande process som i sig medför utsläpp av växthusgaser.



MINSKNING AV MÄNGDEN AVFALL

+ Vi lägger tid och resurser på att utforma och optimera tillverkningen så att verktygen håller länge, och så att råvarumaterial utnyttjas optimalt för minskat svinn.

+ Vi återanvänder kasserade plattor exempelvis vid testkörningar.



KLIMATPÅVERKAN

+ Vi har tagit ytterligare steg för att förstå och analysera utsläpp av växthusgaser längs hela bolagets värdekedja. Långsiktigt vill vi använda analysen för att identifiera och synliggöra områden i leveranskedjan med hög klimatpåverkan.



fabriken på en nivå som gjort det relevant att mäta, följa upp och utveckla energibesparingsåtgärder. Vår förbrukade el är 100 procent fossilfri.

Uppvärmningen av vår anläggning sker med fjärrvärme som enligt leverantören till största del kommer från förnybara källor. Energimixen för fjärrvärmens bestod av 95 procent förnybar och återvunnen energi, och huvuddelen av bränslet består av avfallsbaserade material som inte kan återvinnas på ett effektivt sätt.

För belysning i tillverkningen används LED-lampor.

Vattenförbrukning

Till skillnad från andra tillverkare i branschen, använder vi inte smörjmedel i våra tillverkningsprocesser och kan därför helt undvika användning av vatten för rengöring av maskiner i produktionen. Användningen av vatten på vår anläggning begränsas därmed till dricksvatten, spolvatten för toaletter och för lokalvård. Uppföljning av vattenförbrukningen är därför inte relevant för verksamheten.

Avfallshantering och återvinning

Redan i designfasen av formningsverktyg är återvinning en prioriterad egenskap. Verktygen tillverkas utifrån ett livscykelperspektiv med fokus på hållbarhet. Med rätt material och tillverkningsmetod får vi verktyget att hålla formen och kvaliteten längre. Genom en väl utformad verktygsdesign optimeras formningen så att materialet för flödesplattorna nytt-

jas optimalt och så lite som möjligt går till spillo. Det gör att vi får en resurssnål tillverkning.

I tillverkningen uppstår, trots gott förarbete, behov av avfallshantering och återvinning, dels på grund av kasserade flödesplattor, dels på grund av det skrot som ändå skapas vid till exempel skärning av plattor. Vi återvinner outnyttjad plåt och återanvänder våra kasserade plattor exempelvis till testkörningar.

Våra flödesplattor tillverkas framför allt av rostfritt stål och titan. Överblivet material återvinns och det är relativt enkelt att återvinna även om belagd plåt, som den vi använder, är något mer resurskrävande i återvinningen.

Mål

Måltal	Mål 2025	Utfall 2025	Mål 2026	Kommentar
Ecovadis	Guldmedalj	Guldmedalj	Bibehålla Guld- nivå	
Allvarliga olyckor med sjukskrivning som konsekvens	0	0	0	
Hantering av tillbud och olyckor	Stänga lika många ärenden som vi öppnar (100%)	83%	100%	Vi har legat bra i fas under året men på grund av några sena ärenden i slutet av året uppnåddes inte målet på 100 procent.
Minska elförbrukning	Genomsnitt <48 000 kwh/månad	45 107 kwh/mån	Genomsnitt <48 000 kwh/månad	Vi haft fortsatt fokus på vår energiförbrukning och lyckats få ned den ytterligare. Detta framförallt tack vare insatser, men även på grund av lägre produktion. Vi ser i dagsläget inte att vi kan påverka elförbrukningen att bli lägre än den är, men vi behöver fortsätta hålla i de rutiner vi har.
Allvarliga miljöhändelser	0	0	0	



VÄXTHUSGASUTSLÄPP

Utsläppskategori, tCO ₂ e	2025	2024	2023
Scope 1	0,51	0,98	6,79
Scope 2	11,98	14,97	14,52
Scope 3	185,46	973,5	Ingen data
Totala utsläpp	197,95	989,45	Ej fullständig data

Kommentar: Vi har ingen stationär förbränning på plats och i jämförelse med tidigare år har vi inte längre några tjänstebilar och endast en företagsbil.

Beräkningen av koldioxidutsläpp för Scope 1 och 2 har gjorts utifrån faktisk förbrukning och sedan omvandlats utefter schablon i EcoVadis Carbon Estimator. Beräkningen av koldioxidutsläpp för Scope 3 är även den gjord i EcoVadis Carbon Estimator, men skillnaden är att vi här inte kunnat få fram exakta värden för de olika kategorierna. Detta har lett till att vi enbart fått schablonvärden på, de för oss, relevanta kategorier i Scope 3.

Information om EcoVadis Carbon Estimator:

Beräkningsverktyget EcoVadis Carbon Estimator är utformat i enlighet med GHG-protokollets standarder, med vissa undantag anpassade till verktygets målgrupp, som beskrivs i detta dokument. För scope 3 bör beräkningsverktyget betraktas som en preliminär bedömning av utsläpp över de 15 scope 3-kategorierna.

AVFALLSHANTERING OCH ÅTERVINNING, KG

Artikelgrupp	Summa (kg) 2025 (2024)	Deponi	Energiutvinning	Materialåtervinning
Brännbart och träavfall	2977 (2 400)	0	2 948,46	28,54
Kontorselektronik	0 (170)	0	0	0
Elektronikmix	240 (0)	1,37	61,73	176,9
Farligt avfall	0,1 (1 540)	0,01		0,1
Järn	0 (400)	0	0	0
Metaller	476 (0)	0	0	476
Rostfritt	3 048 (7 770)	0	0	3 048
Papper	0 (280)	0	0	0

VÄXTHUSGASUTSLÄPP DETALJERAD

Emission category	Emission source	Emission (CO ₂ e)
Scope 1	Total gross Scope 1 GHG emissions Stationary combustion	N/A
	Total gross Scope 1 GHG emissions Mobile combustion	0,5129
Total gross Scope 1 GHG emissions		0,5129
Scope 2	Total gross Scope 2 GHG emissions (location based)	11,9753
	Total gross Scope 2 GHG emissions (market based)	11,9753
Total gross Scope 2 GHG emissions (market or location based)		11,9753
Scope 3	Total gross Scope 3 Upstream GHG emissions	150,6670
	Scope 3: 1 – Purchased goods and services	82,2288
	Scope 3: 2 – Capital goods	11,1339
	Scope 3: 3 – Fuel and Energy-Related Activities (not included in Scope 1 or Scope 2)	16,7223
	Scope 3: 4 – Upstream transportation and distribution	12,3420
	Scope 3: 5 – Waste generated in operations	0,5143
	Scope 3: 6 – Business traveling	0,9638
	Scope 3: 7 – Employee commuting	26,7619
	Scope 3: 8 – Upstream leased assets	N/A
	Total gross Scope 3 Downstream GHG emissions	34,7954
	Scope 3: 9 – Downstream transportation	6,4153
	Scope 3: 10 – Processing of sold products	14,2946
	Scope 3: 11 – Use of sold products	N/A
	Scope 3: 12 – End-of-life treatment of sold products	13,2327
	Scope 3: 13 – Downstream leased assets	0,8529
	Scope 3: 14 – Franchises	N/A
	Scope 3: 15 – Investments	N/A
Total Scope 3		185,4624
Total GHG emissions		197,9506

S Social hållbarhet



Anständiga arbetsvillkor och en trygg och säker arbetsmiljö är viktiga fokusområden för Cell Impact. Fokusområdet är väsentligt som en positiv kraft för en hållbar ekonomisk tillväxt och som ett bidrag till ett gott företagsklimat med mänskligt perspektiv. På grund av de ekonomiska villkor som har präglat Cell Impact sedan 2023 har bolaget genomfört personalneddragningar. Dessa har varit krävande för bolagets anställda och påverkat välmående och den upplevda anställningstryggheten.

Förändringarna har samtidigt gett vissa positiva effekter. Det interna informationsflödet upplevs som bättre och nya kunder och spännande produktutvecklingsprojekt har inneburit möjlighet till innovation och kompetensutveckling.

Under 2025 ser vi att de anställda fortfarande upplever stor trivsel och stort engagemang, men att de positiva tenderna från 2024 har brutits. Anställda trivs på jobbet, men det tar också på krafterna med flera år av besparingar och personalminskning.

Sjukfrånvaro och rehabilitering

Cell Impact har under året haft en sjukfrånvaro på i genomsnitt 6,8 procent. Det är en försämring jämfört med förra

årets 5,2 procent. De kollektivanställda har haft en högre sjukfrånvaro än bolagets tjänstemän.

För att hantera sjukfrånvaron har vi fortsatt med rehabiliteringssamtal och stöd från företagshälsovården, men också tagit emot rehabiliteringsstöd från Försäkringskassan. Internt har vi under året utvecklat tydligare rutiner vid sjukanmälan samt förbättrat och ökat intensiteten i rehabiliteringssamtalen.

Mångfald

Under de expansiva åren 2021 och 2022, bedrev Cell Impact ett medvetet, strategiskt och kompetensbaserat rekryteringsarbete för att locka kompetens till företaget. Fram till nerdragningarna 2023 bidrog detta till en mångfald bland medarbetarna, ett till kön, ålder, etnicitet, religion samt utbildnings- och branscbakgrund.

Som en konsekvens av nerdragningarna 2023, 2024 och 2025 har mångfalden minskat, men vi har trots detta lyckats bibehålla en ganska jämn könsfördelning med 60% kvinnor inom produktionen, vilket är en hög andel jämfört med tillverkande industri i stort.

Kompetens och lärande

Cell Impact är verksamt i en förändringsbenägen bransch. Med vår unika och mångåriga erfarenhet av tillverkning av flödesplattor är vi ett kunskapscenter inom branschen. Kompetens och lärande är därför centralt för oss och kompetensutveckling är en viktig strategisk fråga. Det är avgörande för vår framgång att vi har anställda som ständigt lär sig och utvecklas i arbetet.

Delmål



ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR MED LIKA LÖN FÖR LIKA ARBETE

- + Vi är rädda om våra medarbetare och den kompetens som vi lyckats ha kvar i bolaget, trots omfattande neddragningar. Det avspeglar sig i våra arbetsvillkor och i vårt interna arbete med inkludering och delaktighet, samt i våra rutiner som är utformade för att säkra lika lön för lika arbete.
- Med anledning av neddragningarna har vi tappat i mångfald och bolagets ekonomiska begränsningar har hindrat oss från att förnya oss genom rekrytering.
- Anställningstrygghet är viktigt för våra anställda och påverkas negativt med årets minskade omsättning och framskjutna projekt.



SKYDDA RÄTTIGHETER OCH FRÄMJA EN TRYGG OCH SÄKER ARBETSMILJÖ

- + Säkerhet ligger högst på agendan och med engagerade och delaktiga medarbetare kan en säker arbetsmiljö skapas.
- + För att kunna identifiera och eliminera risker arbetar vi kontinuerligt med att öka medvetenhet och uppmuntra inrapportering av tillbud.

Genom vår pulsade medarbetarundersökning följer vi löpande hur medarbetare upplever sitt lärande. Den positiva trend som vi har kunnat konstatera under 2023 och 2024 planade ut under 2025, sannolikt beroende på perioder av låg beläggning inom produktionen.

På Cell Impact engageras medarbetarna ofta i tvärfunktio- nella projekt samt stöttar och hjälper till med uppgifter utan- för ordinarie befattningsramar. Det uppfattas ofta som sti- mulerande och medför att medarbetarna lär sig av varandra. Vi jobbar också med att få ut rätt information, till rätt person i rätt tid, samt genomför individuella avstämningar där kun- skaper, kompetens och lärande är på agendan.

Onboardingprogram, intern utbildning och kompetens- matriser är andra viktiga moment i vår lärandekultur. Vi job- bar med dessa för att följa utveckling och säkra att nya och etablerade medarbetare ska få bra förutsättningar för att växa i sin tjänst.

Olyckor och tillbud

Med vårt arbetsmiljöarbete lägger vi grunden för en säker, sund och utvecklande arbetsplats. Det är därför viktigt för oss att arbeta systematiskt och kontinuerligt rapportera till- bud, identifiera risker och åtgärda problemområden. Genom skyddsronder och arbetsmiljökommittén följer vi upp och analyserar de olyckor och tillbud som sker, framför allt inom produktionen där risken för olyckor och tillbud är störst.

Det preventiva arbetet innebär ett systematiskt arbetsmil- jöarbete där vi beaktar arbetsmiljöaspekter i alla viktiga beslut som rör verksamheten. Vi genomför riskbedömningar till exempel vid installation av nya maskiner, förändrade pro- cesser och arbetsmoment eller förändrade personliga förut- sättningar, vilket leder till säkrare sätt att arbeta. Vi har under det gångna året haft noll arbetsrelaterade olyckor.

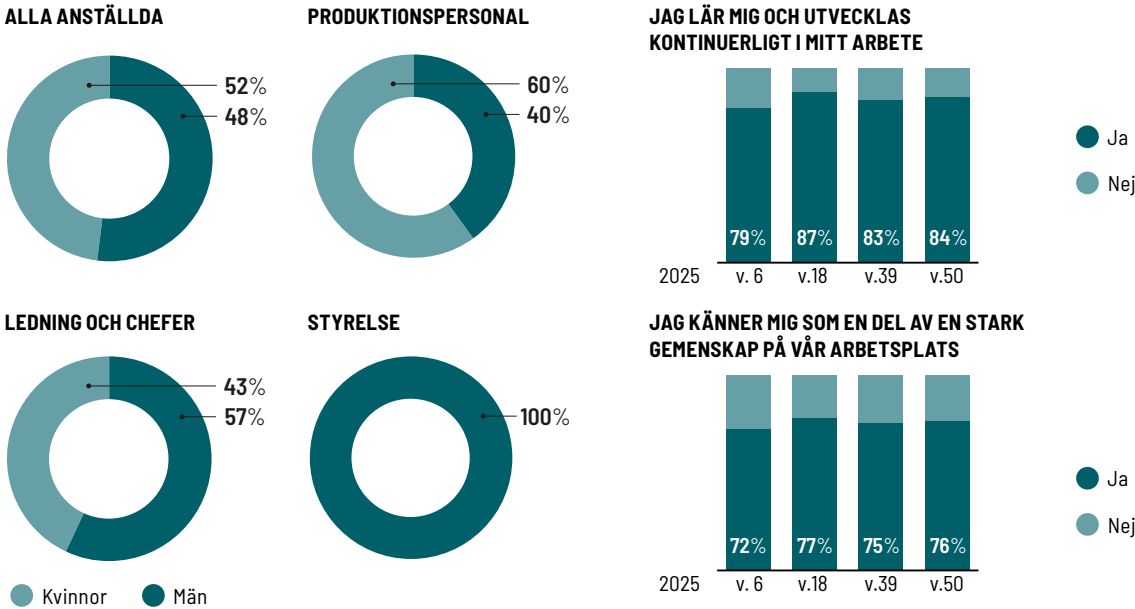
Genom vår pulsade medarbetarenkät engageras all perso- nal i arbetsmiljöfrågor. Här får medarbetaren svara på olika frågor och svaren på frågorna är transparenta och kan gran- skas i realtid av alla utifrån en anonymitetsgräns på tre svar. Underlaget används för prioritering av insatser och för att skapa även ett medvetande hos alla kring arbetsmiljöfrågor.

Medarbetarenkäten visar bland annat att medarbetarna upplever en all time low vad gäller upplevda konflikter, samt att vi har bra fysisk arbetsmiljö även om vi har vissa säsong- beroende mindre problem med temperatur i lokalerna.

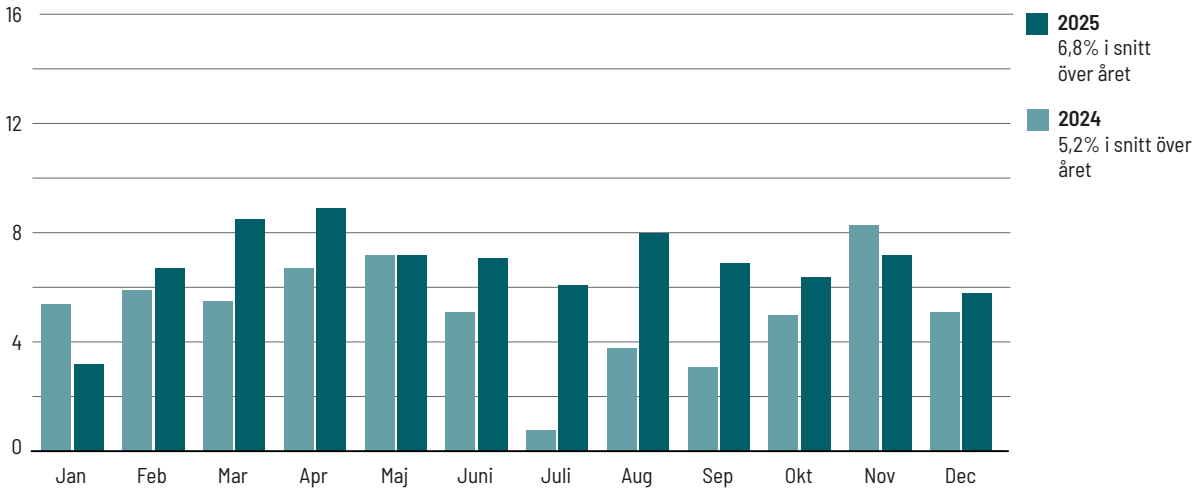
En period av personalminskningar

2023 och 2024 års svårigheter följdes tyvärr av ytterligare utmaningar under 2025. Året som gick var ett något oroligt år, där verksamheten anpassades ytterligare och antalet anställda minskades – en del på företagets initiativ, andra på egen begäran. Som en konsekvens därav har roller, ansvar och organisation anpassats vid flera tillfällen – hela tiden med fokus på att säkra kompetens och möjliggöra en hållbar, lönsam verksamhet.

Kvartalsmöten med alla anställda har hållits fyra gånger under året och internkommunikationen har varit transparent och öppen och på så sätt stärkt sammanhållningen och engagemanget inom bolaget.



SJUKFRÅNVARO 2024 OCH 2025 I FÖRHÅLLANDE TILL SCHEMALAGD TID



G Ansvarsfullt företagande



För oss på Cell Impact är ansvarsfullt företagande grundstommen i det direkta och indirekta ledarskap som behövs för att vi ska kunna leda och utveckla en professionell verksamhet. Det ansvarsfulla företagandet utgör basen för att kunna bygga en strukturerad verksamhet, fördela ansvar och implementera rutiner. Ansvarsfullt företagande inkluderar vägledande policys för ett affärsetiskt agerande, definierade lång- och kortsiktiga mål, byggandet av partnerskap med expertis samt inhämtandet av de ramverk och standarder som företaget eftersträvar att följa. Partnerskapen och utvärderingstjänsterna håller oss på tårna inom hållbarhetsområdet och matar oss med inspiration och kunskaper, vilket är extra viktigt i ett litet bolag.

Processer och styrdokument

Cell Impact är certifierat enligt ISO 9001, en standard för kvalitetsledning som stödjer arbetet med att bygga upp en överenskommen struktur och ett arbetssätt mellan ledning, de anställda och eventuella underkonsulter – så att verksamheten styrs och utförs enligt relevanta rutiner.

Vi är också certifierade enligt ISO 14001, en standard för miljöledningssystem. ISO 14001 ger oss ett ramverk för att

förbättra bolagets prestanda i linje med våra miljörelaterade åtaganden. Enligt ISO 14001 ska vi identifiera och förstå miljöaspekterna av vår verksamhet, våra flödesplattor och design-tjänster samt hur de påverkar miljön.

Under 2025 har en förnyelserevision genomförts av certifieringsorganet DNV, med gott resultat. Inga avvikelser identifierades och certifikatet förnyades för ytterligare tre år. Cell Impact har ett flertal styrdokument och vägledande policys som ger stöd i vardagen och underlättar för ett robust och hållbart företagande.

Exempel på styrdokument:

- Code of Conduct
- IT-policy
- Kvalitetspolicy
- Arbetsmiljöpolicy
- Miljöpolicy
- Supplier Code of Conduct
- Kommunikationspolicy
- Intressentanalys
- Business Contingency Plan

Målstyrning

Sedan 2024 bedrivs verksamheten utifrån en tydlig målstyrning, där ledningen och styrelsen har satt mål och mätetal utifrån vad är viktigast för företagets långsiktiga lönsamhet. Målen spänner över ett brett område, som till exempel finansiella mål, affärsmässiga mål, ESG-mål och kvalitetsmål.

Delmål



SKYDDA RÄTTIGHETER OCH FRÄMJA EN TRYGG OCH SÄKER ARBETSMILJÖ

- + Cell Impact's visuellblåstjänst möjliggör anonym anmälan och hantering av allvarliga problem som berör brott mot gällande lagstiftning, andra situationer där den anställdes rättigheter inte upprätthållits, eller där det kan anses vara av väsentligt intresse att ärendet uppmärksammas. Vi tillämpar ett totalt represalieförbud. Det innebär att vi har nolltolerans mot åtgärder ämnade att straffa någon som påtalar missförhållanden – faktiska eller upplevda. Under 2025 har inga anmälningar rapporterats.
- + Företagets Code of Conduct (Uppförandekod) beskriver de ramar bolaget har satt upp för hur den anställda ska bete sig i sin roll som affärspartner gentemot kunder och leverantörer, som anställd på arbetsplatsen, samt som samhällsaktör. Koden är inte bara ett regelverk, utan är också användbar som en moralisk kompass i frågor som rör värderingsfrågor och etik



HÅLLBARHETSRAPPORTERING

- + Cell Impact strävar efter att vara transparent med hållbarhetsinformation gällande verksamheten och våra produkter. Hållbarhetsrapporteringen utvecklas kontinuerligt utifrån verksamhetens förutsättningar.
- Med anledning av de genomgångna och omfattande nerdragningar samt breddning av roller har Cell Impact begränsad kompetens och resurser för uppföljning och rapportering, vilket påverkar rapportens omfattning och innehåll.



PARTNERSKAP FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

- + Genom medlemskap i UN Global Compact åtar sig Cell Impact att främja flera av FN:s 17 mål för hållbar utveckling. Samarbetet ger värdefull inspiration och kunskaper som bidrar till bolagets utveckling.
- + EcoVadis, världens största leverantör av hållbarhetsutvärderingar bidrar med global benchmarking, kompetens och verktyg inom hållbarhetsområdet. Genom tjänsten kan dessutom hållbarhetsdata följas och delas mellan bolag.
- + Företaget är ISO-certifierat enligt ISO 14001 Miljö och ISO 9001 Kvalitet.

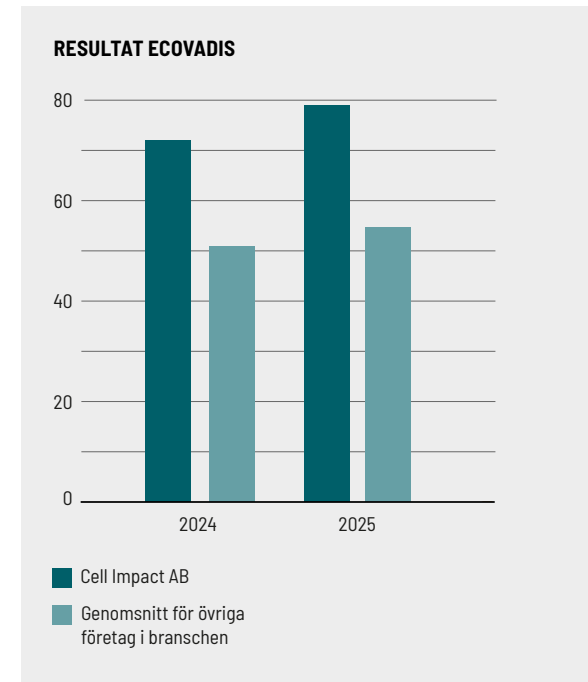


Arbetsättet har bidragit till tydligare prioriteringar och en ökad förståelse och delaktighet från ledningen.

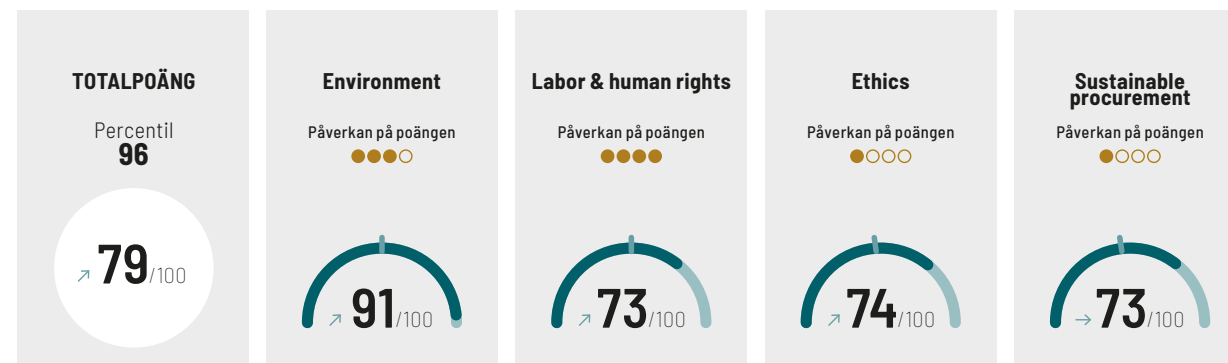
EcoVadis

Efter en djupgående analys av vårt hållbarhetsarbete tilldelades Cell Impact, i november 2025, en guldmedalj av EcoVadis, världens mest betrodda leverantör av hållbarhetsbetyg för företag. Utvärderingen av våra operativa hållbarhetsmetoder visade att vi hade ökat till 79 (72) på en 100-gradig skala. Det placerade oss bland de fem procent främsta bland alla utvärderade företag.

EcoVadis utvärdering utgår från fyra hållbarhetsområden och Cell Impact's resultat har sedan förra utvärderingen förbättrats inom samtliga områden: Environment, Labor & Human rights, Ethics respektive Sustainable procurement.



ECOVADIS HÅLLBARHETS BETYG



Affärsetik

Vår Code of Conduct (uppförandekod) beskriver hur vi ska bete oss i våra roller som affärspartner gentemot kunder och leverantörer, som anställd på arbetsplatsen samt som samhällsaktör. Koden är inte bara ett regelverk, utan är också användbar som en moralisk kompass i frågor som rör värderingar och etik.

Uppförandekoden är en del av det onboardingprogram som nyanställda tar del av. Koden används som rättesnöre för att vägleda i beslut i komplexa frågeställningar knutna till rutiner eller värderingar, och den har delats till samarbetspartners som velat säkerställa sin leverantörskedja.

I de fall där medarbetare eller andra intressenter upplever att bolaget eller någon av dess medarbetare har agerat på ett felaktigt sätt har vi etablerat en visseblåsartjänst. Den möjliggör hantering av allvarliga problem som berör brott mot svensk eller EU-lagstiftning samt andra situationer där det kan anses vara av väsentligt intresse att ärendet uppmärksammas. I syfte att omöjliggöra efterforskning av uppgiftslämnarens identitet ligger visseblåsartjänsten hos en extern part, där visseblåsaren helt anonymt kan informera om oegentligheter. Vi tillämpar ett totalt repressalieförbud. Det innebär att vi har nolltolerans mot åtgärder ämnade att straffa någon som påtalar missförhållanden – faktiska eller upplevda. Under 2025 har inga anmälningar rapporterats. Sedan Cell Impact grundades 1999 har företaget inte fått några korruptionsrelaterade böter eller förluster. Vi har heller inte haft några bekräftade fall av korruption eller avskedat eller gett några påföljder för medarbetare relaterat till korruption.

UN Global Compact och FN:s globala hållbarhetsmål

Cell Impact är medlem i UN Global Compact (UNGC) vilket innebär att vi åtar oss att främja flera av FN:s 17 mål för hållbar utveckling samt dess tio principer om hållbart företagande för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruptionsbekämpning. 2025 förnyades bolagets åtaganden genom en ny COP (Communication on Progress).

Aktie och ägare

Cell Impact är noterat på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet CI med ISIN-kod SE0017885379.

Aktier och aktiekapital

Enligt Cell Impacts nuvarande bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK, fördelat på lägst 250 000 000 aktier och högst 1 000 000 000 aktier. Det registrerade aktiekapitalet i Cell Impact uppgick per den 31 december 2025 till 58 916 949 SEK fördelat på 294 584 745 aktier. Alla aktier är av samma slag och har lika rätt i bolaget och till dess tillgångar och vinst. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,20 SEK. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Se not 28 för vidare information.

Handelsplats

Cell Impacts aktier är listade på Nasdaq First North Growth Market som är en alternativ marknadsplats och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Nasdaq First North Growth Market har inte samma juridiska status som en reglerad marknad, vilket innebär att bolag på marknadsplatsen regleras av Nasdaq First North Growth Markets regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad mark-

nad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan således ses som mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden's försorg. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet bolaget. Cell Impact tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av bolagets vinster. Cell Impact har hittills inte

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Förändringar		Totalt antal		Totalt	Kvotvärde	Aktiekapital
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
1999	Nybildning	0	3 800 000	0	3 800 000	3 800 000	1,00	3 800 000
2012	Riktad emission	0	1 200 000	0	5 000 000	5 000 000	0,10	500 000
2012	Sammanläggning	0	-680 574	0	4 319 426	4 319 426	0,12	500 000
2012	Omvandling	72 600	-72 600	72 600	4 246 826	4 319 426	0,12	500 000
2013	Företrädesemission	72 600	4 246 826	145 200	8 493 652	8 638 852	0,12	1 000 000
2016	Riktad nyemission	0	526 000	145 200	9 019 652	9 164 852	0,12	1 060 888
2016	Företrädesemission	72 600	4 509 826	217 800	13 529 478	13 747 278	0,12	1 591 332
2018	Företrädesemission	0	3 901 218	217 800	17 430 696	17 648 496	0,12	2 098 485
2018	Riktad emission	0	480 000	217 800	17 910 696	18 128 496	0,12	2 098 485
2018	Riktad emission	0	7 999 968	217 800	25 910 664	26 128 464	0,08	2 098 485
2019	Företrädesemission	0	18 128 496	217 800	44 039 160	44 256 960	0,06	2 638 677
2019	Riktad emission	0	1 191 701	217 800	45 230 861	45 448 661	0,12	5 260 962
2020	Optionslösen	0	6 393 673	217 800	51 624 534	51 842 334	0,10	5 260 962
2020	Riktad emission	0	7 000 000	217 800	58 624 534	58 842 334	0,12	6 811 362
2021	Företrädesemission	0	16 812 094	217 800	75 436 628	75 654 428	0,12	8 757 466
2022	Omstämpling	-217 800	217 800	0	75 654 428	75 654 428	0,12	8 757 466
2022	Optionslösen	0	172 500	0	75 826 928	75 826 928	0,12	8 777 433
2023	Företrädesemission	0	515 623 104	0	591 450 032	591 450 032	0,12	68 463 980
2024	Optionsinlösen	0	104 821 096	0	696 271 128	696 271 128	0,12	80 597 667
2025	Minskning av aktiekapital	0		0	696 279 128	696 271 128	0,02	13 925 422,56
2025	Företrädesemission	0	1 961 576 328	0	2 657 847 456	696 271 128	0,02	53 156 949,12
2025	Fondemission	0		0	2 657 847 456	696 271 128	0,03	82 230 553,12
2025	Minskning av aktiekapital	0		0	2 657 847 456	696 271 128	0,02	53 156 949,12
2025	Riktad emission	0	288 000 000	0	2 945 847 456	696 271 128	0,02	58 916 949,12
2025	Sammanläggning 1:10	0	-2 651 262 711	0	294 584 745	696 271 128	0,2	58 916 949,12

lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget. Styrelsen för Cell Impact har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom de närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt tillväxt. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyn.

Teckningsoptioner i samband med företrädesemissioner

I samband med företrädesemissionen 2025 genomfördes en ersättningsemission och en riktad emission av teckningsoptioner. Sammanlagt har 288 000 000 nya aktier tecknats av och tilldelats de garantier som valt att erhålla garantiersättning i form av aktier. Ersättning i form av teckningsoptioner avser därutöver totalt 273 750 000 optioner. Optionerna hade vid emissionstidpunkten ett lösenpris om 0,03 SEK per aktie med en teckningsperiod som perioden omfattar 24 juli till 7 augusti 2026. Se not 28 för vidare information.

I slutet av 2025 upptogs ett bryggglån i samband med beslutet om företrädesemissionen 2026. Som en del av ersättningen kommer långgivaren, utan vederlag, erhålla teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har en löptid om fem (5) år, en lösenkurs motsvarande 140 procent av teckningskursen i Företrädesemissionen 2026, samt kan utnyttjas löpande under hela löptiden. Det maximala antalet teckningsoptioner motsvarar en utspädning om cirka fem (5) procent beräknat på fullt utnyttjande. Antalet teckningsoptioner som ställdes ut under 2026 uppgick slutligen till 25 643 500. Se not 29 för vidare information.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Cell Impact har under åren haft flera incitamentsprogram som riktat sig till styrelse, ledande befattningshavare och övriga medarbetare.

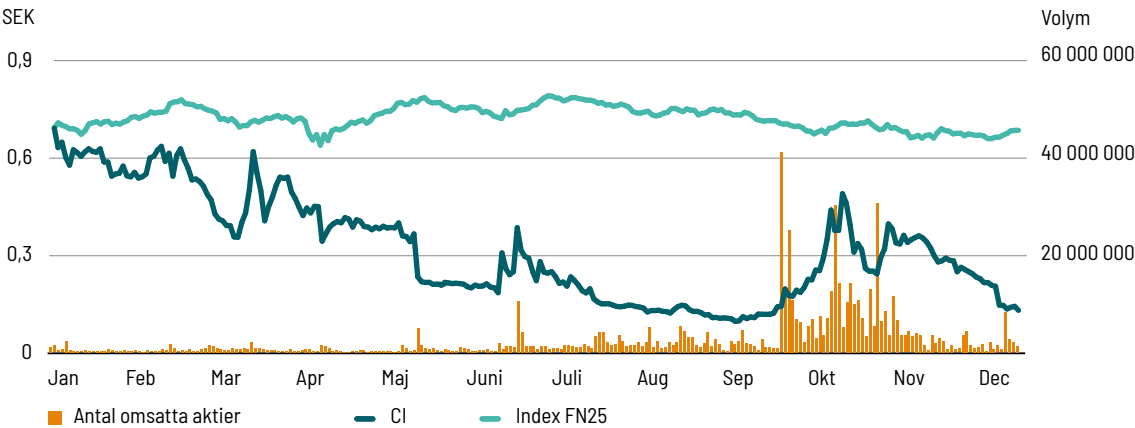
Per 31 december 2025 återstår ett pågående incitamentsprogram som riktar sig till styrelseledamöter, vilket beslutades av årsstämman 2022 och omfattade 150 000 teckningsoptioner, av vilka 75 000 teckningsoptioner har förvärvats av styrelseledamöter. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden den 1 september 2026 till och med den 29 september 2026.

Med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, som kan komma att ske till följd av vissa händelser enligt villkoren för teckningsoptionerna berättigar teckningsoptionerna, deltagarna att teckna lika många aktier i bolaget till en för respektive år satt teckningskurs per aktie under fastställd period. Till följd av företrädesemissionen 2025, sammanläggningen av aktier 2025 samt företrädesemissionen 2026 har teckningskursen och antalet aktier dock omräknats i enlighet med villkoren som beslutades vid årsstämman 2022 som avser de teckningsoptioner som emitterades. Se not 12 för vidare information.

DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 31 DECEMBER 2025

Namn	B-aktier	Ägande, %
Avanza Pension	16 942 720	5,75
Nordnet Pensionsförsäkring	7 113 218	2,41
Lennart Larsson	3 650 000	1,24
Martin Granberg	3 032 470	1,03
Lars Bergström	2 852 500	0,97
Mats Boquist	2 200 000	0,75
Mats Franzén	2 105 000	0,71
Jan Kenneth Castenhag	1 810 684	0,61
Johan Karlberg	1 535 000	0,52
Peter Fäldt	1 500 190	0,51
Summa	42 741 782	14,51

AKTIEUTVECKLING 2025





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cell Impact AB (publ), 556576-6655, avger härmed års- och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändring i eget kapital, kassaflödesanalys och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen och är granskade av bolagets revisor. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (KSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Information om verksamheten

Cell Impact AB (publ) är en global leverantör, med utveckling och tillverkning, av avancerade flödesplattor för användning primärt inom bränslecells, elektrolys- och vätgasindustrin. Bolaget har utvecklat och patenterat en unik metod för höghastighetsformning, Cell Impact Forming™, som gör det möjligt att tillverka miljövänliga flödesplattor mer skalbart och kostnadseffektivt, jämfört med konventionella formningsmetoder. Cell Impact Forming är en resurssnål formningsteknik som inte använder vare sig vatten och väldigt lite el. Cell Impacts teknologi kan också tillämpas i andra sammanhang där formnings- och skärteknik är efterfrågade processer. Cell Impact är noterat på Nasdaq First North Growth Market och FNCA Sweden AB är bolagets Certified Advisor.

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag till Finshyttan HydroPower AB, 556703-5752, med säte i Filipstad. Någon verksamhet bedrivs inte i Finshyttan HydroPower AB, utan all operativ verksamhet bedrivs i moderbolaget. Under 2021 startade Cell Impact ett eget dotterbolag i Japan, Cell Impact Japan Inc., 0104-01-158383, med säte i Tokyo, Japan, för att stödja pågående kundprojekt och möjliggöra försäljning i lokal valuta. Bolaget marknadsför Cell Impacts erbjudande till japanska tillverkare av bränsleceller och elektrolysörer.

Väsentliga händelser under året

- 2025-04-10 | Cell Impact meddelade att ett intensifierat arbete med att söka ytterligare finansiering för att säkra bolagets verksamhet har påbörjats
- 2025-05-19 | Cell Impact fick uppföljningsorder från en ledande industriell aktör i Asien om leverans av testverktyg
- 2025-05-20 | Cell Impact meddelade att styrelsen beslutat om en emission av aktier om högst cirka 62,7 MSEK med företrädesrätt för Cell Impacts aktieägare samt upptagande av bryggglån
- 2025-07-14 | Cell Impact offentliggjorde utfall av företrädesemissionen, vilket uppgick till 62,6 procent av företrädesemissionen
- 2025-07-18 | Cell Impact offentliggjorde riktade emissioner av aktier och teckningsoptioner till emissionsgaranter
- 2025-10-02 | Cell Impact meddelade beslut om kontinuerlig produktion för nordamerikansk kund
- 2025-10-06 | Cell Impact offentliggjorde samarbetsavtal med thyssenkrupp Automation Engineering
- 2025-12-09 | Cell Impact kommunicerade uppföljningsorder med ledande fordonstillverkare i Asien
- 2025-12-22 | Cell Impact beslutade att genomföra en företrädesemission om cirka 38,3 MSEK, upptog bryggglån och offentliggjorde en diversifiering av verksamheten

Övriga omnämnda händelser under året

- 2025-02-06 | Cell Impact meddelade att bolaget kommer att delta i mässan Decarbonization Expo 2025 i Tokyo, Japan
- 2025-11-11 | Cell Impact tilldelades guldmedalj av EcoVadis
- 2025-11-21 | Cell Impact utsågs till årets tillverkare av flödesplattor i Europa 202

Väsentliga händelser efter årets utgång

- 2026-02-05 | Cell Impact offentliggjorde informationsdokument avseende företrädesemission
- 2026-02-24 | Cell Impact offentliggjorde utfall i företrädesemission
- 2026-02-25 | Cell Impact offentliggjorde ersättningsavtal uppgående till 6 MSEK

Omsättning och resultat

Cell Impacts nettoomsättning för verksamhetsåret uppgick till 5,6 MSEK (37,3), vilket innebär en minskning med 85 procent jämfört med föregående verksamhetsår. Försäljningen utgjordes primärt av verktygs- och utvecklingsprojekt, medan flödesplattor utgjorde en mindre del av intäkterna. Dessutom såldes en andel råvaror under första halvåret som utgjorde 20 procent av de totala intäkterna.

Rörelseresultatet uppgick till -127,9 MSEK (-99,0). Det försämrade resultatet beror framför allt på de låga intäkterna och nedskrivningar av överkapacitet. Nedskrivningar av överkapacitet står för 42,7 MSEK och avser tillgångar kopplade

till tidigare kapacitetssupbyggnad som, utifrån nuvarande och förväntade produktionsförutsättningar, bedömts ha begränsad framtida användning till följd av förändrade produktionsbehov och teknikutveckling. Bedömningen påverkar inte bolagets framtida produktionsförmåga. Kostnader hänförliga till nedskrivna tillgångar är upparbetade under tidigare år och är därmed inte kassaflödespåverkande under 2025.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens totala tillgångar uppgick den 31 december 2025 till 163,4 MSEK (261,2). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid samma tidpunkt uppgick till 121,0 MSEK (219,1). Bolagets soliditet uppgick den 31 december 2025 till 74 procent (84). Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 10,9 MSEK (20,4).

I slutet av fjärde kvartalet 2025 offentliggjordes beslut om en företrädesemission om cirka 38,3 MSEK, samt upptagande av bryggglån. Bryggglånet uppgick till 12,0 MSEK.

Anskaffning av nytt kapital

Tillsammans med befintlig kassa per 31 december 2025, efter återbetalning av bryggglånefaciliteten, förväntas nettolikviden från företrädesemissionen 2026 vara tillräcklig för att finansiera bolagets affärsplan.

Fortsätter trenden med lägre orderingång än förväntat kommer dock bolaget behöva ytterligare finansiering. Styrelse och ledning arbetar löpande för att säkerställa finansiering på kort och lång sikt.



Personal- och incitamentsprogram

Personalprogram

Det totala antalet anställda uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 31(41), varav 16(18) var kvinnor.

Personalkostnaderna uppgick under året till 29,5 MSEK (36,5). Under 2025 har bolaget bibehållit en lägre nivå av personal från tidigare genomförda neddragningar och besparingsprogram samt reducerat ytterligare personal kopplat mot de låga produktionsvolymerna.

Incitamentsprogram

Cell Impact AB (publ) har utestående teckningsoptionsprogram, i vilka personal med flera har köpt teckningsoptioner. Se not 12 för vidare information.

Risker och osäkerhetsfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till koncernens verksamhet och marknad, och omfattar vidare legala risker samt finansiella risker.

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

Bolaget ska utveckla, tillverka och marknadsföra avancerade flödesplattor för användning i bränsleceller och elektrolysörer samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets innovativa teknologi har många applikationsområden, där produktion av flödesplattor till bränsleceller idag är den främsta. Det finns en risk att Cell Impacts flödesplattor och tillverkningsmetodik inte får en bred marknadsacceptans. Marknaden kan komma att föredra andra mer etablerade teknologier samtidigt som andra nya teknologier kan komma att utvecklas. Vidare kan marknadssegment utvecklas långsammare eller sämre än vad Cell Impact antar i sin prioritering av kundsegment. Marknaden för vätgas kan även påverkas av

politiska beslut i energisektorn på ett sätt som Cell Impact inte har räknat med.

Leverantörer och samarbetspartners

För att bolaget ska kunna producera och leverera sina produkter är bolaget beroende av insatsvaror/komponenter och tjänster (exempelvis transporttjänster) från tredje part samt att dessa uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Däremot är det inte osannolikt att geopolitisk osäkerhet och framväxt av hinder för den globala handeln kan komma att påverka energipriser och tillgängligheten på material och komponenter under överskådlig tid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer eller transportörer kan leda till att bolagets produktion försenas eller att leveranser inte kan ske, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Om nuvarande eller framtida externa parter inte skulle uppfylla sina åtaganden eller hålla sig inom förväntade tidsramar kan pågående eller planerad produktion och försäljning försvåras, försenas eller helt avbrytas, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på bolagets omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cell Impact har en relativt liten organisation och är beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Inom Cell Impacts verksamhet är det exempelvis viktigt att lyckas rekrytera och behålla medarbetare såsom ingenjörer med specialistkompetens av applikations- och processutveckling inom flödesplattor och bränsleceller. Cell Impacts förmåga att anställa och behålla sådana personer är beroende av ett flertal faktorer varav några ligger bortom bolagets kontroll, som konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlust av lednings- eller nyckelpersoner på grund av att den anställda till exempel säger upp sig kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att

uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Cell Impacts affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar bolaget eller om Cell Impact inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna lednings- eller nyckelpersoner kan det uppkomma avbrott eller störningar i Cell Impacts utveckling och tillväxt.

Kundberoende

Cell Impact har hittills riktat fokus mot att utveckla och upprätthålla kundrelationer med större aktörer som är strategiskt och kommersiellt viktiga samt associerade med industriutveckling, innebärande att bolaget i dagsläget har ett begränsat antal kunder. Förmågan att generera ordrar är därför i huvudsak begränsad till dessa kunder. Att upprätthålla starka relationer med befintliga kunder, och att bygga upp relationer med nya kunder, är nödvändigt för att säkerställa Cell Impacts försäljning och tillväxt. Antalet nya ordrar för Cell Impact påverkas bland annat av kunders finansieringsmöjligheter och/eller kundrelaterade förseningar, vilka i sin tur kan bero på faktorer såsom brist på komponenter och långa leveranstider samt att kundernas produkter genomgår oplanerade förändringar och som kräver tidsödande validering. Cell Impacts försäljningsmål är baserade på dess större kunders marknadspositioner, och kunders och industrins ibland något stötvisa utveckling påverkar bolaget och dess orderinflöde. Det finns även en risk att bolaget inte lyckas konvertera prospekt till köpande kunder eller i övrigt kontraktera nya kunder i den takt som bolaget förväntar sig. Bolagets intäkter och resultat riskerar därmed att påverkas negativt om en större kund, i synnerhet bolagets största kund, väljer att avsluta sin relation och sitt utvecklingsarbete, hamnar på obestånd eller väljer en annan leverantör samt om förseningar i kundledet uppstår och förväntat orderintag skjuts på framtiden.

Fel i produkter och tjänster

Cell Impacts produkter och tjänster levereras vanligtvis inom ramen för kundspecifik utveckling som sker i nära samarbete med kunden. Eftersom bränsleceller är produkter under utveckling löser parterna eventuella tekniska problem i samråd. På längre sikt avser bolaget att leverera produkter där kvalitet ska följa en viss specifikation och kontrollplan. Om det sedan skulle visa sig att bolagets produkter innehåller fel eller brister skulle det kunna leda till skadeståndsskyldighet, vilket kan uppgå till betydande belopp beroende på omständigheterna i det enskilda fallet, och därmed ha en negativ inverkan på bolagets resultat och finansiella ställning. Vidare kan sådana skadeståndsanspråk och negativ publicitet hänförlig därtill, oavsett utfall, skada bolagets varumärke och anseende, vilket i sin tur kan skada bolagets relation med kunder, leverantörer, anställda och andra parter, och ha en negativ påverkan på bolagets verksamhet.

Förmåga att hantera tillväxt

Cell Impacts verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på bolagets produkter, vilket ställer stora krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer behöver bolaget implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Det finns en risk att bolagets eventuella framtida starka tillväxt leder till en ökad efterfrågan samt att ökade orderingångar medför att bolagets lagernivåer kan minska kraftigt och att bolagets åtgärder för att motverka otillräckliga lagernivåer inte är tillräckliga. Om inte Cell Impact lyckas hantera dessa risker skulle det kunna medföra intäktsbortfall och således påverka resultatet negativt.



Bolaget har för avsikt att öka sin produktion, primärt genom att öka bolagets produktionskapacitet och produktionseffektivitet. Det finns en risk att en sådan utvidgning av produktionen kan bli försenad eller mer kostsam än vad bolaget beräknat. Därtill finns det risk att det vid en ökad produktion inte går att bibehålla samma höga kvalitet som bolaget för närvarande har på sina produkter. Det finns även en risk att bolaget inte lyckas komma upp i den kapacitet som man planerat eller att produktionen inte är lika kostnadseffektiv som bolaget planerat, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets rörelsekostnader och därmed dess resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Cell Impact är verksam inom en konkurrensutsatt bransch som kännetecknas av innovation, kontinuerliga förbättringar av prestanda och produkttegenskaper och för kunder föränderliga regelverk och branschstandarder. Konkurrensen drivs bland annat av faktorer som produktinnovation och förbättringar av produkttegenskaper, kvalitet, produktionskapacitet och -kapabilitet, förmågan att producera och skala upp produktion i linje med efterfrågan från kunder, förändringar i lagar, branschstandarder och andra regelverk. Cell Impact konkurrerar med ett antal aktörer på marknaden för flödesplattor för bränsleceller och elektrolysörer. Cell Impacts konkurrenter kan även vara aktörer som deltar i omställningen från fossila till förnybara energikällor och som kan utgöra ett alternativ till leverantörer av bränsleceller och elektrolysörer.

Ökad konkurrens på bolagets verksamhetsmarknader är en ständig risk. Det finns en risk att en omfattande satsning på utveckling av produkter och metoder inom bränslecells- och vätgasindustrin, från en eller flera konkurrenter skulle kunna påverka efterfrågan på bolagets produkter negativt och därmed leda till lägre försäljningsvolym. Därtill finns en risk att konkurrerande produkter som utgör alternativ till bränsleceller och/eller elektrolysörer kan visa sig vara mer

effektiva, säkrare och/eller billigare än de som Cell Impact utvecklar och tillverkar. Ökad konkurrens på dessa marknader där andra alternativ med liknande eller andra egenskaper och/eller pris uppstår, skulle kunna driva kunder till att köpa produkter från konkurrenterna i stället. Bolagets konkurrenter kan även ha tillgång till större kapacitet för marknadsföring och distribution än Cell Impact. Marknaden för flödesplattor för bränslecells- och vätgasindustrin samt den tekniska utvecklingen av sådana produkter kan komma att genomgå snabba och markanta förändringar. I den här miljön är produkt- och processutveckling kritiska faktorer för att upprätthålla bolagets produktionsnivå och marginaler samt möjliggöra försäljningstillväxt. En sådan teknisk utveckling kan medföra problem som gör att det tar längre tid att utveckla och producera produkterna och i sin tur att det tar längre tid att få ut produkterna på marknaden. Konkurrenter med väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser kan komma att driva mer effektiva utvecklings-, tillverknings- och försäljningsprocesser än Cell Impact. Om bolagets produktion med anledning härav försenas eller helt uteblir jämfört med bolagets konkurrenter kan det innebära en minskad alternativt utebliven försäljning, vilket kan ha en negativ inverkan på Cell Impacts intäkter, resultat och framtidsutsikter.

Vidare finns en risk att Cell Impact inte lyckas skala upp sin produktionskapacitet i den takt marknaden förväntas växa och enligt bolagets plan, exempelvis genom Fas II och den pågående uppgraderingen av bolagets anläggning i Karlskoga, vilket förväntas öka bolagets produktionsförmåga i enlighet med det nya produktionskonceptet med raka flöden, vilket skulle kunna leda till svårigheter med att behålla marknadsandelar och konkurrenskraft samt att nå de finansiella målen. I det fall bolaget inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens krav på prestanda, produkttegenskaper och kvalitet och/eller marknadens efterfrågan finns det risk för att bolaget inte uppnår eller lyckas

bibehålla den konkurrenskraft som krävs för att nå framgång på marknaden. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Cell Impacts försäljningsvolym, intäkter och resultat samt dess förmåga att uppnå förväntade intäkter och framtidsutsikter i övrigt.

Patent och immateriella rättigheter

Cell Impacts immateriella rättigheter är en betydande och värdefull del av koncernens verksamhet, huvudsakligen den patenterade formningstekniken Cell Impact Forming som bolagets erbjudande är baserat på. Bolagets kommersiella framgång är därmed beroende av dess förmåga att skydda befintliga, och eventuella framtida, immateriella rättigheter mot externa parter som utmanar dessa samt att framgångsrikt hävda dessa rättigheter gentemot externa parter.

Det finns ingen garanti för att Cell Impact kommer att kunna skydda erhållna patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade ansökningar om registrering kommer att beviljas. I vissa länder där koncernen bedriver verksamhet kan lagar och processer göra det mer utmanande för koncernen att skydda och upprätthålla immateriella rättigheter jämfört med exempelvis i USA eller Europa. Nya teknologier och produkter kan utvecklas som kringgår eller ersätter Cell Impacts immateriella tillgångar. En betydande försämring av skyddet av de immateriella rättigheterna skulle kunna försvaga koncernens konkurrensfördelar med avseende på dess produkter i de berörda länderna. Det finns även en risk att de immateriella rättigheter som Cell Impact äger ifrågasätts, ogiltigförklaras eller att andra kringgår koncernens patent med sin design. Vidare finns en risk att andra parter gör gällande immateriella rättigheter som täcker vissa av Cell Impacts teknologier, patent eller produkter. Om bolaget inom sin produktutveckling upptäcker att dess lösningar eller innovationer redan omfattas av andra parter immateriella rättigheter kan bolaget tvingas designa om eller anpassa sina produkter, vilket kan göra koncernens produktutveckling svårare, mer kostsam och ta längre tid.

Det finns också en risk för att tvister och anspråk gällande patent eller andra immateriella rättigheter är kostsamma och tar ledningens och nyckelmedarbetares fokus från bolaget affärsverksamhet. Cell Impact kan även behöva betala royalties för att kunna fortsätta att använda vissa patent eller varumärken om bolaget skulle göra intrång i en annan parts immateriella rättigheter. Bolaget riskerar också att bli skyldig att betala betydande skadestånd eller bli föremål för förelägganden som förbjuder utveckling, produktion och försäljning av vissa produkter, vilket skulle ha en negativ inverkan på bolaget resultat och finansiella ställning.

Sekretess och sakkunskap

Cell Impact är beroende av sekretess och sakkunskap för att bedriva sin verksamhet. Om anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer som anlitats skulle agera i strid med ingångna sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information skulle avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter, kan det ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet.

Tvister

Det finns risk att bolaget i framtiden kan komma att bli involverat i tvister och andra rättsprocesser. Sådana tvister kan exempelvis avse påstådda överträdelse av immateriella rättigheter, giltighet för vissa patent, eventuella skador förknippade med bolagets produkter och andra kommersiella frågor. Tvister avseende ersättningsansvar för Cell Impact kan också uppstå om bolaget avslutar ett kund-, leverantörs- eller samarbetsavtal. Ändrade tolkningar av de lagar och förordningar som bolaget omfattas av eller rättsliga standarder i en eller flera av de jurisdiktioner i vilka Cell Impact är verksam kan öka bolagets ansvarsexponering. Oavsett sakförhållanden och slutlig utgång av en tvist kan tvister och anspråk vara tidskrävande, störa verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader, och kan därmed få en negativ inverkan



på Cell Impacts resultat och finansiella ställning. Dessutom kan rättsliga och administrativa förfaranden leda till negativ publicitet, vilket kan skada Cell Impacts varumärke och anseende, oavsett utgången av förfarandena.

Bolaget kan även komma att utredas eller åläggas sanktioner för handlingar som bedöms som olämpliga eller illegala, och kan ådra sig rättsliga eller andra kostnader för att svara sig mot sådana anklagelser, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning. Om Cell Impact skulle misslyckas med att följa tillämpliga lagar och regler såsom EU:s marknadsmissbruksförordning, kan det medföra begränsningar i bolagets verksamhet, ökade rörelsekostnader, viten eller andra påföljder.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Cell Impact har ännu inte redovisat tillräckliga försäljningsintäkter för att uppnå ett positivt resultat, och har varit beroende av tillförsel av nytt kapital vid flera tillfällen för finansiering av den löpande verksamheten. Det kan inte sägas med säkerhet när Cell Impact kommer att bli vinstgivande eller om bolaget ens kommer att bli vinstgivande. Det kan inte tas för givet att nytt kapital kan anskaffas om och när behov uppstår, att det kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt Cell Impacts behov, vilket kan få negativa effekter på bolagets utveckling och investeringsmöjligheter. För det fall Cell Impact inte lyckas med kapitalanskaffningar när behov uppstår finns det risk för företagsrekonstruktion eller konkurs.

Kreditrisk

Cell Impact ger sina kunder kredit med vanligtvis 30–45 dagars kreditfrist och kan påverkas negativt vid kundernas insolvens eller konkurs. Cell Impact utsätts för risken att

kunderna inte betalar för beställda produkter eller tjänster, eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång eller osäkerhet. Om ovanstående risk materialiseras kan det ha en negativ påverkan på Cell Impacts resultat och finansiella ställning.

Valutakursrisk

Valutarisker uppstår vid omräkning till svenska kronor i flöden av utländsk valuta. Exponeringar mot valutakursrisker är resultatet av att Cell Impact har försäljning och köper in material och tjänster delvis i utländsk valuta. Moderbolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket innebär att bolaget vid samverkan med internationella aktörer utsätts för valutarelaterade transaktionsrisker, vilket kan komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Skatt

Cell Impact verkar med legala enheter i Sverige och i Japan, med ett dotterbolag i Japan. Bolaget har regelbunden försäljning till flera länder, men den större delen sker direkt genom den svenska legala enheten Cell Impact AB (publ). En viss försäljning sker genom dotterbolaget i Japan. Bolaget omfattas därmed av lokal skattelagstiftning i Japan och dess verksamhet kräver goda rutiner avseende redovisning, uppföljning och inbetalning av skatter, tull och avgifter. Det finns en risk att Cell Impacts förståelse och tolkning av skattelagstiftning, internationella skatteavtal, bestämmelser och annan reglering inte är korrekt i alla avseenden och att deklarerade skatteuppgifter visar sig vara felaktiga. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, och ha en negativ inverkan på Cell Impacts resultat.

Ägarförhållanden och aktier

Antal registrerade aktier uppgick per 31 december 2025 till 294 584 745, där varje aktie ger rätt till 1/10 röst. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick till 58 916 949 SEK. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,20 SEK.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för verksamhetsåret till 5,9 MSEK (35,8), vilket innebär en minskning med 83 procent jämfört med föregående verksamhetsår. Försäljningen utgjordes primärt av flödesplattor medan verktygs- och utvecklingsprojekt utgjorde en mindre del av försäljningen.

Rörelseresultatet uppgick till –123,8 MSEK (–100,8). Det försämrade resultatet beror framför allt på de låga intäkterna, nedskrivningar av varulager och anläggningstillgångar.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, ska bolaget sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässig ersättning. Ersättningen ska bestå av följande delar: fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner och avgångsvillkor.

Fast lön

Ersättningen ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta lönen revideras årligen för att säkerställa marknadsmässig och konkurrenskraftig lön.

Rörlig lön och pension

Ersättning till tillförordnad verkställande direktör består av grundlön samt möjlighet att erhålla bonus om maximalt 40 procent av den totala fasta årslönen per år. Utbetalning av bonus beslutas av bolagets styrelse. Tillförordnad vd har

därtill rätt till pension enligt ordinarie ITP-plan. Pensionsålder enligt ITP-planen är 65 år.

Övriga förmåner

Övriga förmåner förekommer i begränsad utsträckning. Under 2025 har det erbjudits i form av försäkringar till bolagets ledning.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Om bolaget säger upp tillförordnad vd på grund av annat skäl än att denne grovt åsidosatt sina åligganden har vd rätt till en uppsägningstid om sex (6) månader. Uppsägningstiden är ömsesidig. Tillförordnad vd är bunden av en konkurrensklausul som gäller under 12 månader efter anställningens upphörande. I det fall bolaget återoppar konkurrensklausulen ska ersättning utgå under 12-månadsperioden med maximalt 60 procent av tidigare månadsinkomst (under den period som återopparas).

Investeringar

Investeringar som skett under året uppgår till –2 300 KSEK (13 417) för moderbolaget och –2 300 KSEK (14 426) för koncernen. Det negativa nettot beror på en under året genomförd avyttring av materiella tillgångar, vars värde översteg årets investeringar.

Miljöpåverkan

Bolagets verksamhet är ej tillståndspliktig (kategori A och B). Enligt miljöbalken (SFS 1998:808 och 1998:899 förordning om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd) klassificeras bolagets verksamhet som kategori C. För kategori C gäller att verksamheten är anmälningspliktig. Verksamheten är således anmäld till miljökontoret i Karlskoga som ett bolag med verksamhet under kategori C. I övrigt följer bolaget de lagar och regler avseende faktorer som påverkar miljön.



Utdelning

Styrelsen förslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2025.

Resultat och ställning

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkningar och balansräkningar med noter.

Framtida utveckling

Sedan den strategiska inriktningen lades om 2018 har Cell Impact steg för steg utvecklat sin position i värdekedjan. Bolaget valde då att fokusera på flödesplattor och den egna formningsteknologin, snarare än att agera som maskinleverantör. Under 2020 initierades Fas I som syftade till att visa proof of concept för potentiella kunder, och skildra att bolaget har kompetens och kapacitet genom hela produktionsprocessen. Under 2022 initierades Fas II som syftade till att bygga upp en kostnadseffektiv högvolymskapacitet, vilken färdigställdes under 2024.

Då fördjupades också strategin genom att bredda verksamheten från att vara en ren flödesplattesleverantör till att även erbjuda nyckelfärdiga tillverkningsprocesser – från design och förberedelser till installation, uppföljning och långsiktigt partnerskap. Fokus låg också på engineering, projektutveckling och prototyparbete.

Under 2025 inleddes samarbete med Thyssenkrupp vilket innebär ett partnerskap som har goda förutsättningar för framgång. Från 2025 och framåt fortsätter bolaget att bredda affären. Cell Impacts teknologi kan tillämpas i betydligt fler industrimiljöer där formnings- och skärprocesser är centrala. Tekniken erbjuder både högre hastighet och högre effektivitet än traditionella metoder, och möjliggör materialegenskaper som är särskilt efterfrågade i andra branscher. Detta gör att Cell Impacts unika processer – utan behov av ytterligare

investeringar – kan användas i mogna industrisegment med korta ledtider och förutsägbara beslutsprocesser.

Framåt ligger fokus på att utveckla Cell Impact till en teknologipartner med fler applikationer, fler kundsegment och kortare väg från projekt till intäkt. Breddningen gör att bolaget står bättre rustat att växa – både inom vätgasområdet och i andra industriella sammanhang där högprecision, produktionshastighet och materialprestanda är affärskritiska.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2025
Överkursfond	704 459 352
Balanserat resultat	-520 152 732
Årets resultat	-126 946 100
Summa	57 360 520

Styrelsen och VD föreslår att 57 360 520 SEK överförs i ny räkning.

Flerårsöversikt koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (KSEK)	5 570	37 325	47 261	76 812	71 347
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-131 979	-100 348	-121 364	-104 144	-79 730
Balansomslutning (KSEK)	163 372	261 246	381 933	401 513	238 725
Soliditet (%)	74,1%	83,9%	79,4%	80,8%	59,7%

Flerårsöversikt moderbolaget

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (KSEK)	5 872	35 757	46 857	76 754	71 467
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-126 946	-100 974	-120 296	-103 721	-79 312
Balansomslutning (KSEK)	160 345	246 788	364 818	390 000	508 034
Soliditet (%)	77,7%	88,2	82,9	82,6	83,5



Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6, 7, 8	5 570	37 325
Förändring av varulager och pågående arbete	7	-3 621	-11 077
Övriga rörelseintäkter		116	598
Summa		2 065	26 845
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-7 035	-20 832
Övriga externa kostnader	9, 10	-17 462	-25 780
Personalkostnader	11, 12	-29 496	-36 489
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	10, 13, 14, 15, 16, 17	-72 888	-31 267
Övriga		-3 098	-11 497
Summa		-129 979	-125 865
Rörelseresultat		-127 915	-99 020
Finansiella intäkter			
Finansiella intäkter	18	581	1 470
Finansiella kostnader			
Finansiella kostnader	19	-4 646	-2 797
Finansnetto		-4 065	-1 328
Resultat före skatt		-131 979	-100 348
Skatt på årets resultat	20	-5	-85
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-131 984	-100 433
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Resultat per aktie före och efter utspädning	21	-0,78	-1,62

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	2025	2024
Årets resultat	-131 984	-100 433
Övrigt totalresultat		
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	100	-3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	100	-3
Summa totalresultat	-131 884	-100 436
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-131 884	-100 436



Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Licenser och programvaror	13	822	1 239
Balanserade utvecklingsutgifter	14	8 250	7 298
Förbättringsutgifter på annans fastighet	15	2 496	13 830
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	63 811	81 078
Inventarier, verktyg och installationer	17	8 479	10 255
Nyttjanderättstillgångar	10	5 900	13 757
Pågående nyanläggningar	22	2 133	60 734
Andra långfristiga fordringar	23	13	15
Summa anläggningstillgångar		91 905	188 206
Omsättningstillgångar	23		
Råvaror och förnödenheter		33 882	34 388
Varor under tillverkning		2 452	2 556
Färdigvarulager		13 687	4 152
Förskott till leverantörer		-	2 280
Kundfordringar	24, 5	713	639
Övriga kortfristiga fordringar	25	2 017	4 635
Upparbetad ej fakturerad intäkt		-	3 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	7 857	585
Likvida medel	27	10 859	20 391
Summa omsättningstillgångar		71 468	73 040
SUMMA TILLGÅNGAR		163 372	261 246

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		58 917	80 598
Övrigt tillskjutet kapital		725 336	737 785
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-663 223	-599 302
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		121 030	219 081
Långfristiga skulder	23		
Skulder till kreditinstitut	29, 30	-	5 625
Övriga räntebärande skulder		1 071	1 786
Leasingskulder	10, 29	5 904	10 677
Summa långfristiga skulder		6 976	18 088
Kortfristiga skulder	23		
Skulder till kreditinstitut	29, 30	5 625	7 500
Övriga räntebärande skulder		9 194	714
Leasingskulder	10, 29	4 839	4 616
Leverantörsskulder	5	4 372	1 586
Övriga kortfristiga skulder		1 892	1 101
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	9 445	8 560
Summa kortfristiga skulder		35 367	24 078
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		163 372	261 246

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Not	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2024-01-01		68 464	–	733 812	-39	-498 868	303 369
Årets resultat		–	–	–	–	-100 433	-100 433
Årets övrigt totalresultat		–	–	–	-3	–	-3
Årets totalresultat		–	–	–	-3	-100 433	-100 436
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Nyemission		12 135	–	5 686	–	–	17 821
Emissionskostnader		–	–	-1 673	–	–	-1 673
Summa transaktioner med ägare	12	12 135	–	4 013	–	–	16 148
Utgående eget kapital 2024-12-31	28	80 598	–	737 826	-42	-599 302	219 081
Ingående eget kapital 2025-01-01		80 598	–	737 826	-42	-599 302	219 081
Årets resultat		–	–	–	–	-131 984	-131 984
Årets övrigt totalresultat		–	–	–	100	–	100
Årets totalresultat		–	–	–	100	-131 984	-131 884
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Nyemission		44 992	–	–	–	–	44 992
Fondemission		29 074	–	–	–	-29 074	–
Emissionskostnader		-95 745	–	-12 550	–	95 746	-12 549
Teckningsoptioner		–	–	–	–	1 391	1 391
Summa transaktioner med ägare	12	-21 680	–	-12 550	–	68 063	33 833
Utgående eget kapital 2025-12-31	28	58 919	–	725 277	58	-663 223	121 030

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.



Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-127 915	-99 020
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	79 680	45 828
Erhållen ränta		210	1 470
Betald ränta		-2 398	-2 563
Betald skatt		-5	-85
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-50 427	-54 370
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning/minskning varulager		4 103	10 854
Ökning/minskning kundfordringar		-78	-72
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		44	-505
Ökning/minskning leverantörsskulder		2 785	-7 702
Ökning/minskning övriga rörelseskulder		-1 791	-10 438
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-45 364	-62 233
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4 226	—
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		—	-2 021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 926	-12 404
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 300	-14 426

KSEK	Not	2025	2024
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		39 232	17 821
Emissionskostnader		-5 399	-8 183
Erhållna optionspremier		—	—
Upptagna lån		22 208	—
Amortering av lån		-18 902	-8 214
Amortering av leasingsskulder		-3 454	-4 259
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		33 684	-2 836
Årets kassaflöde		-9 380	-79 495
Likvida medel vid årets början		20 391	99 893
Valutaavvikelse likvida medel		-153	-6
Likvida medel vid årets slut	27	10 859	20 391



Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6, 7, 8, 32	5 872	35 757
Förändring av varulager och pågående arbete	7,	-3 621	-11 077
Övriga rörelseintäkter	7	116	597
Summa		2 367	25 277
<i>Rörelsens kostnader</i>	32		
Råvaror och förnödenheter		-6 305	-19 824
Övriga externa kostnader	9, 10	-24 109	-33 233
Personalkostnader	11, 12	-28 765	-35 464
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	13, 14, 15, 16, 17	-63 919	-26 065
Övriga rörelsekostnader		-3 098	-11 497
Summa		-126 196	-126 084
Rörelseresultat		-123 829	-100 807
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag		-1 492	—
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	18	895	1 379
Räntekostnader och liknande resultatposter	19	-2 520	-1 545
Resultat efter finansiella poster		-126 946	-100 974
Skatt på årets resultat	20	—	—
Årets resultat		-126 946	-100 974

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	2025	2024
Årets resultat	-126 946	-100 974
Övrigt totalresultat	—	—
Årets totalresultat efter skatt	-126 946	-100 974
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-126 946	-100 974



Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Licenser och programvaror	13	822	1 239
Balanserade utvecklingsutgifter	14	8 250	7 298
Summa immateriella anläggningstillgångar		9 072	8 537
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	15	2 496	13 830
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	16	63 811	72 811
Inventarier, verktyg och installationer	17	8 479	10 255
Pågående nyanläggningar	22	2 133	60 734
Summa materiella anläggningstillgångar		76 920	157 630
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	33	462	462
Summa finansiella anläggningstillgångar		462	462
Summa anläggningstillgångar		86 454	166 630

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager mm.</i>			
Råvaror och förnödenheter		33 882	34 388
Varor under tillverkning		2 452	2 556
Färdigvarulager		13 687	4 152
Förskott till leverantörer		–	2 280
Summa varulager		50 021	43 376
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	24	709	601
Upparbetad ej fakturerad intäkt		–	3 415
Fordringar hos koncernföretag	32	1 702	9 046
Övriga kortfristiga fordringar	25	1 910	4 549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	9 158	1 770
Summa kortfristiga fordringar		13 479	19 381
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	27	10 391	17 402
Summa omsättningstillgångar		73 891	80 159
SUMMA TILLGÅNGAR		160 345	246 788



Moderbolagets balansräkning forts.

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	28		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		58 917	80 598
Fond för utvecklingsutgifter		8 250	7 304
		67 167	87 902
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		704 459	717 009
Balanserat resultat		-520 153	-486 296
Årets resultat		-126 946	-100 974
		57 361	129 740
Summa eget kapital		124 527	217 641
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	29, 30	—	5 625
Övriga räntebärande skulder		1 071	1 786
Skulder till koncernföretag	32	4 279	2 613
Summa långfristiga skulder		5 350	10 024

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	29, 30	5 625	7 500
Övriga räntebärande skulder		9 194	714
Leverantörsskulder		4 372	1 586
Övriga kortfristiga skulder		1 847	1 070
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	9 428	8 255
Summa kortfristiga skulder		30 466	19 125
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		160 345	246 788

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	68 464	—	9 169	712 996	-367 865	-120 296	302 468
Omföring resultat föregående år	—	—	—	—	-120 296	120 296	—
Fond för utvecklingsutgifter	—	—	-1 865	—	1 865	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	—	-100 974	-100 974
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	—	—	—	-100 974	-100 974
Transaktioner med ägare:							
Nyemission	12 134	—	—	5 686	—	—	17 821
Emissionskostnader	—	—	—	-1 673	—	—	-1 673
Summa transaktioner med ägare	12 134	—	—	4 013	—	—	16 147
Utgående eget kapital 2024-12-31	80 598	—	7 304	717 009	-486 296	-100 974	217 641

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital forts.

KSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt
	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	80 598	—	7 304	717 009	-486 296	-100 974	217 641
Omföring resultat föregående år	—	—	—	—	-100 974	100 974	—
Fond för utvecklingsutgifter	—	—	946	—	-946	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	—	-126 946	-126 946
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	—	—	-101 920	-126 946	-126 946
<i>Transaktioner med ägare:</i>							
Nyemission	44 992	—	—		—	—	44 992
Fondemission	29 074				-29 074		—
Minskning av aktiekapitalet	-95 746				95 746		—
Teckningsoptioner					1 391		1 391
Emissionskostnader	—	—	—	-12 550	—	—	-12 550
Summa transaktioner med ägare	-21 681	—	—	-12 550	68 063	—	33 832
Utgående eget kapital 2025-12-31	58 917	—	8 250	704 459	-520 153	-126 946	124 527



Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-123 829	-100 807
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	27	70 711	40 627
Erhållen ränta		524	1 379
Erlagd ränta		-1 946	-1 545
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-54 540	-60 347
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		4 103	10 985
Förändring av kundfordringar		-108	-55
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		934	-748
Förändring av leverantörsskulder		2 786	-7 725
Förändring av övriga rörelseskulder		-1 142	-10 756
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-47 968	-68 646
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		—	-2 021
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 926	-11 396
Försäljning materiella anläggningstillgångar		4 226	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 300	-13 417

KSEK	Not	2025	2024
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		39 232	17 821
Emissionskostnader		-5 399	-8 183
Nyttjande av teckningsoptioner		—	—
Upptagna lån		23 726	—
Amortering av lån		-18 902	-8 214
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		38 656	1 423
Årets kassaflöde		-7 011	-80 640
Likvida medel vid årets början		17 402	98 043
Likvida medel vid årets slut	27	10 391	17 402



Noter till koncern- och moderbolagsredovisning

NOT 1 Allmän information

Cell Impact AB (publ) (moderbolaget, organisationsnummer 556576-6655) och dess bolag (sammanslaget koncernen) är en svensk industrikoncern med verksamhet inom flödesplattor. Koncernen har kontor i Karlskoga. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Karlskoga. Adressen till huvudkontoret är Cell Impact AB, Källmossvägen 7A, 691 52 KARLSKOGA.

Moderbolaget är noterat på First North. Styrelsen i Cell Impact AB (publ) har 20 mars 2025 godkänt denna koncernredovisning och årsredovisning för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 24 april 2025 för fastställelse.

NOT 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernen tillämpar IFRS® Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) så som de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 3. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper 2025

Den ändring som trädde i kraft under 2025 avsåg Ändring av IAS 21 avseende hur ett företag skall bedöma om en valuta är växlingsbar och hur avistakurs skall fastställas i avsaknad av

detta. Koncernen har tillämpat denna men den har inte haft någon väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen.

Ändrade redovisningsprinciper 2026 och senare

Ändringar av IFRS 9 och IFRS 7 tydliggör bland annat när bortbokning av finansiell skuld i samband med elektronisk betalning skall ske samt förtydliganden kring egen användning avseende naturberoende elavtal (2026). Därutöver finns flera mindre ändringar genom IASBs årliga förbättringsarbete, vilka också träder ikraft 2026. IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" med följdändringar i IAS 7, IAS 8, IAS 33, IAS 34 och IFRS 7. Krav avseende kategorier och delsummer i resultaträkningen, aggregering och disaggregering, upplysningar kring nyckeltal som är en delsumma av intäkter och kostnader med mera (2027). Slutligen har IASB publicerat IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures" (2027). Denna standard kommer inte att vara tillämplig för koncernen men skulle kunna tillämpas av dotterbolag dock utan påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ingen av dessa ändringar är ännu godkända av EU.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen.

Intäkter och kostnader mellan koncernföretag samt koncerninterna mellanhavanden eliminieras.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Bolaget har identifierat ett rörelsesegment vilket utgör koncernens verksamhet som helhet. Bedömningen baseras på att verksamheten som helhet regelbundet granskas av styrelsen som underlag för beslut om fördelning av resurser och bedömning av dess resultat.

Utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen



är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga rörelseintäkter/kostnader i resultaträkningen.

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, samt
- alla omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkter så att de kan användas,

- bolagets avsikt är att färdigställa produkter och att använda eller sälja dessa,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkterna,
- det kan visas hur produkterna genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkterna finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till produkterna under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras som utvecklingsutgifter, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader.

Balanserade utvecklingsutgifter

Balanserade utvecklingsutgifter avser vidareutveckling av bolagets formningsenhet och verktyghus framför allt för att anpassas till mer automatiserad produktion och aktiveras i bolaget som immateriella tillgångar då de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Balanserade utvecklingsutgifter skrivs av linjärt, från och med färdigställandetidpunkten, över den förväntade nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för dessa aktiverade kostnader bedöms uppgå till 5 till 10 år. De balanserade utvecklingsutgifterna syftar enligt ovan till att optimera bolagets hela tillverkningsprocess för flödesplattor. Förbättringen bedöms även på sikt kunna användas för tillverkning av andra produkter än flödesplattor.

Forskning och utveckling

Forsknings- och utvecklingskostnader som inte uppfyller kriterierna ovan kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Patent

Patent som upparbetats redovisas till anskaffningsvärden om de anses kunna generera troliga framtida ekonomiska fördelar. Patent redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då patentet beviljats. Patent har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av och nedskrivningar. Avskrivning på patent görs linjärt utifrån patentets nyttjandeperiod, normalt högst 5 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas

- förbättringsutgifter på annan fastighet 5-20 år
- maskiner 3-10 år
- inventarier, installationer och utrustning 3-10 år

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar

För balanserade utvecklingsprojekt där avskrivning ännu inte påbörjats görs en årlig nedskrivningsprövning. I övrigt görs en nedskrivningsprövning när det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Koncernen som helhet anses utgöra en kassagenererande enhet.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, minskat med uppskattade kostnader för att åstadkomma en försäljning.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala. En skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. Affärsmodellen för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades eller ingicks samt karaktären på de avtalsenliga kassaflödena är avgörande för klassificeringen.

Koncernen har finansiella tillgångar och skulder som klassificerats i nedanstående kategorier:

- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde



Koncernen bedriver ingen aktiv handel med finansiella instrument som ej är relaterade till koncernens affärsrörelse. På grund av detta är de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen främst likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, leverantörsskulder, långfristiga skulder till kreditinstitut, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader mot koncernens leverantörer. Koncernen har under räkenskapsåret eller jämförelseåret inte innehaft några finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vare sig genom resultatet eller övrigt totalresultat.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att erhålla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. För mer information se not 24 Kundfordringar.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Eget kapital

Stamaktier, övrigt tillskjutet kapital och balanserat resultat klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller

optioner redovisas som ett avdrag från emissionslikviden i övrigt tillskjutet kapital under koncernen eget kapital.

Teckningsoptioner

De per 31 december 2025 utestående teckningsoptioner, som tidigare har emitterats av i koncernen ingående bolag inom ramen för de olika incitamentsprogrammen, har ett i förväg bestämt lösenpris per aktie. Detta innebär att erhålla optionspremier uppfyller villkoren för att redovisas som ett tillskott till eget kapital. Optionspremien är baserad på en värdering till verkligt värde vid datumet då optionen förvärvades av motparten inom ramen för respektive program.

Under 2025 har en riktad emission av teckningsoptioner skett till garantier i samband med den genomförda företrädesemissionen. Dessa optioner har också ett i förväg bestämt lösenpris per aktie och redovisas därmed som ett tillskott till eget kapital. Värdering har skett per emissionsdatumet.

I samband med att ett lån togs upp i slutet av 2025 åtog sig bolaget, som del av låneavtalet, att i samband med den företrädesemission som äger rum under 2026 emittera teckningsoptioner med en löptid om fem år och som kan utnyttjas löpande. Då antalet optioner och lösenpris fastställs under 2026 redovisas detta åtagande som skuld fram till dess att antal och lösenkurs kan fastställas.

Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder

Upplåning redovisas till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader vid upplåningstidpunkten, därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har rätt att skjuta upp betalning av skulder i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Eftersom skillnaden bedöms som obetydlig redovisas upplåning till nominellt belopp vid upplåningstillfället, vilket antas motsvara verkligt värde.

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. I de flesta fall har leverantörsskulder kort förväntad löptid och de värderas därför i de fallen utan diskontering till nominellt belopp.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar avseende leasingsskulder och uppskjutna skatteskulder avseende nyttjanderätts-tillgångar redovisas netto i koncernens balansräkning. Bruttobeloppen framgår av not 10 Leasingavtal.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Värdet på förlustavdrag tas upp i balansräkningen först då det är sannolikt att dessa kan komma att utnyttjas mot framtida vinster inom en överskådlig framtid.

Ersättningar till anställda

Koncernföretagen har olika planer för ersättningar efter avslutad anställning, inklusive förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner samt sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning

(a) Pensionsförpliktelser

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2024 har bolaget, liksom tidigare år, inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. För ytterligare upplysningar se Not 11 Anställda och personalkostnader.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning kostnadsförs då förpliktelser att betala ersättning uppstår.

Intäkter

Flödesplattor och Råvaror (produkter) - intäktsredovisning vid en tidpunkt

Koncernen utvecklar, tillverkar och säljer flödesplattor till vätgasindustrin. I merparten av fallen tillhandahåller bolaget hårdvara utan villkorade åtaganden om installation eller support. Vidare förekommer i undantagsfall att koncernen säljer råvaror. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för produkterna överförs till kunden. Leveransen sker när produkterna har transporterats till den specifika platsen eller finns tillgängliga för avhämtning i enlighet med kontrakts-



villkoren, riskerna för föråldrade eller förkomna produkter har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat produkterna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

Projekt och tjänster - intäktsredovisning över tid

Projekt innebär att koncernen inom ramen för ett avtal tillhandahåller utvecklingstjänster för specifikt kundanpassade flödesplattor i kombination med verktyg och utrustning som krävs för denna produktion.

I de fall avtalen innehåller flera prestationsåtaganden, fördelas transaktionspriset till varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser. I de kontrakt som omfattar en kombination av verktyg- och utvecklingsprojekt, tjänster med efterföljande leverans av flödesplattor bedöms dessa utgöra separata prestationsåtaganden. Ett projekts färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad. Prestationsåtaganden hänförliga till verktyg- och utvecklingsprojekt (vilket inkluderar tjänster) redovisas därmed över tid medan prestationsåtagandet att leverera flödesplattor redovisas vid en tidpunkt i enlighet med principerna ovan. För att tjänster skall kunna särskiljas som ett separat prestationsåtagande i avtal som även omfattar verktyg- och utvecklingsprojekt krävs även att kunden enskilt eller tillsammans med andra resurser kan dra nytta av tjänsten samt att den kan särskiljas från verktygs- och utvecklingsprojektet i avtalet.

Övriga tjänsteuppdrag kan vara till fast pris eller till löpande räkning. För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas

de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas.

Om de redovisade intäkterna från verktyg- och utvecklingsprojekt eller tjänster som levererat överstiger inbetalningen, redovisas en avtalstillgång (upparbetad ej fakturerad intäkt). Om inbetalningarna överstiger de redovisade intäkterna, redovisas en avtalsskuld (fakturerad med ej upparbetad intäkt).

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Räntointäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas antingen under Finansiella intäkter eller under Finansiella kostnader beroende på om nettot är en vinst eller förlust.

Leasing

Koncernen bedömer vid avtalets ingång om det är ett leasingavtal, det vill säga om avtalet innehåller rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en bestämd tid i utbyte mot ersättning.

Nyttjanderättstillgångar

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar vid leasingavtalets inledningsdatum, vid den tidpunkt som den underliggande tillgången är tillgänglig för användning. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar och justeras för eventuell omvärdering av leasingkulder. I anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar ingår beloppet för redovisade leasingkulder, initiala direkta utgif-

ter samt leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens beräknade leasingperiod.

Leasingavtal i koncernen som är klassificerade som nyttjanderättstillgångar utgörs i väsentlighet av lokaler samt verkstadsutrustning och bilar.

Leasingskulder

Koncernen redovisar leasingskulder beräknade till nuvärdet av samtliga återstående leasingavgifter över den beräknade nyttjandeperioden vid inledningsdatumet. Leasingbetalningarna utgörs av fasta avgifter minus eventuella leasingincitament som kan erhållas och rörliga leasingbetalningar som är beroende av ett index eller en ränta. Vid beräkning av nuvärdet av samtliga återstående leasingavgifter använder koncernen sin marginella låneränta. Det redovisade värdet på leasingskulder omvärderas vid eventuella förändringar av leasingperioden eller leasingavgifter (inklusive indexuppräknings).

Korttidsleasingavtal samt leasingavtal med lågt värde

Koncernen tillämpar undantaget för leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) samt för leasingavtal med lågt värde. Korttidsleasingavtal avtal till mindre värde i koncernen avser diverse utrustning till kontoret etc. Korttidsleasingavtal samt leasingavtal med lågt värde redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.



NOT 3 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Moderbolagets redovisningsprinciper skiljer sig från koncernen i de fall som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inget annat anges.

Leasing

Moderbolaget har tillämpat undantaget i RFR 2 vad gäller IFRS 16 Leasingavtal och redovisar leasingavgifter linjärt över leasingperioden.

Aktier i dotterbolag

Aktier redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Det bokförda värdet provas fortlöpande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital. I de fall bokfört värde understiger dotterbolagens koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan dessa redovisas enligt lättnadsregeln om finansiella instrument i RFR 2. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Resultat- och balansräkning följer Årsredovisningslagens uppställningsform.

NOT 4 Uppskattningar och bedömningar

Upprättande av Cell Impact ABs konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och bedömningar görs, vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. Därutöver påverkas också det rapporterade värdet på försäljning och kostnader under de presenterade perioderna. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar och bedömningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår beskrivs nedan.

Fortsatt drift

Vid förra årets årsredovisning ansåg bolaget sig vara tillräckligt finansierat för 2025, förutsatt att trenden med lägre orderingång än förväntat inte skulle fortsätta. Någon ytterligare finansiering var vid datum för förra årets årsredovisning inte klar. I april 2025 intensifierades arbetet med finansiering då fortsatta förseningar i orderingång konstaterades. Resultatet blev en företrädesemission om cirka 62,7 MSEK vars syfte var att säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov under perioden fram till dess att försenade kundordrar förväntades börja realiseras under andra halvåret 2025. Utvecklingen under andra halvåret 2025 motsvarade inte fullt ut bolagets och marknadens tidigare förväntningar och i december 2025 tvingades bolagets styrelse meddela om beslut att genomföra ytterligare en företrädesemission om cirka 38,3 MSEK. Syftet med företrädesemissionen var att säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov, stärka den finansiella handlingsfriheten och möjliggöra fortsatt kommersialisering av såväl flödesplatteaffären som maskin- och industribreddningen. Med det kapitaltillskott som erhöles i den senast avslutade emissionen gör Cell Impact i samband med upprättandet av årsredovisningen bedömningen att bolaget är tillräckligt finansierat

för 2026 och bolagets redovisning är därmed upprättad i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Fortsätter trenden med lägre orderingång än förväntat kommer dock bolaget behöva ytterligare finansiering. Styrelse och ledning arbetar löpande för att säkerställa finansiering på kort och lång sikt.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med sannolikhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott.

Leasingavtal

Leasingavtal för lokaler kontrakteras 8 år inom koncernen, med möjlighet till förlängning med 3 år i taget om inte någon av parterna väljer att säga upp hyresavtalen minst nio månader innan.

När leasingavtalets längd fastställs beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs.

Förlängningsoptionerna som avser leasing av lokaler har inte räknats med i leaseingskulden eftersom Cell Impact inte med rimlig säkerhet kan avgöra om förlängning kommer att ske med tanke på bolagets utveckling. Leasingperioden omprövas om en option utnyttjas eller inte utnyttjas. Bedömningen om det är rimligt säkert omprövas endast om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll. Inga avtal överstiger en hyresperiod på 8 år. Under det innevarande räkenskapsåret har inga omprövningar av avtal ägt rum. Om avtalet förlängs innebär cirka 5 MSEK i hyreskostnader per år.



Värdering varulager

Koncernen redovisar ett lagervärde om 50 021 KSEK (43 376). En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknande nettoförsäljningsvärden. Risken för inkurans aktualiseras i perioder med oväntade efterfrågebortfall och där den tekniska utvecklingen på de marknader där koncernen verkar utgör en särskild risk.

En oförmåga att förutspå och leva upp till marknadens förväntningar kan resultera i ett framtida behov att reservera för lagerinkurans.

NOT 5 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, även om de är förhållandevis små då koncernen inte har några signifikanta räntebärande skulder. Likvida medel utgörs vidare i allt väsentligt av banktillgodohavanden. I korthet kan dock riskerna sammanfattas enligt följande:

Kredit- och motpartsrisker

Koncernen strävar efter att sprida kreditriskerna och övervakar att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. En ständig omvärldsbevakning, regelbundna kundkontakter och kreditupplysningar sker i förekommande fall. Betalningsvillkor för kundfordringar uppgår till 30 dagar. Åldersanalys för förfallna kundfordringar se not 24 Kundfordringar.

Ränterisker

Koncernens resultat och kassaflöde är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer eftersom upplåning endast utgör en liten del av koncernens finansiering. En förändring av räntenivån med 1 procentenhet på befintlig upplåning med rörlig ränta innebär en kostnadsexponering på cirka 74 KSEK (156). Per 31 december 2025 uppgår den räntebärande upplåningen med rörlig ränta till 15 890 KSEK (15 625). Lånet från Nordea på 5 625 KSEK (13 125) har en ränta på STIBOR 1 vecka +3,050%. Den genomsnittliga räntan på detta lån var under 2025 6,57%. Resterande 1 786 KSEK (2 500) hade en genomsnittlig ränta under 2025 på 5,23%. Koncernen har en policy för att hantera risken vars syfte är att på ett kostnadseffektivt sätt säkerställa riskhantering, tillhandahållande av kapital samt begränsa finansiella och operativa risker.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas regelbundet av Cell Impact och prognoserna följs upp noga för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Bolaget har ett lån från Nordea per balansdagen 2025-12-31 om 5,6 MSEK. Lånet som ursprungligen var på 30 MSEK beviljades 29 september 2022 och amorteras över 48 månader. Till detta lån finns det ett finansiellt åtagande (finansiell kovenant) om en soliditet över 40 procent, vilken ska vara uppfylld vid varje avslutat kvartal. Per den 31 december 2025 uppgick soliditeten i koncernen till 74,1% (83,9%) och i moderbolaget till 77,7% (88,2%). Utöver lånet till Nordea har bolaget även ett lån per 31 december 2025 om 1,8 MSEK från Almi Företagspartner Mälardalen AB. Det lånet var ursprungligen på 5 MSEK och beviljades 1 april 2020. Det var amorteringsfritt fram till juli 2021 och amorteras därefter månadsvis. Som säkerhet för lånet från Almi har bolaget pantsatt en företagsinteckning om 6 MSEK inom 6 MSEK i bolagets egendom. Den 23:e december 2025 tog Cell Impact ett bryggglån vilket förstärkte likviditeten med 11,5 MSEK. Mer information om detta bryggglån finns i not 29. Se även löptidsanalys i avsnittet om refinansieringsrisk nedan.

Bedömningen är att finansieringen är tillräcklig för 2026, genom tillskottet från den senast avslutade emissionen februari 2026. . Fortsätter trenden med lägre orderingång än förväntat kommer dock bolaget behöva ytterligare finansiering. Styrelse och ledning arbetar löpande för att säkerställa finansiering på kort och lång sikt.

Valutakursrisk

Den största delen av koncernens intäkter kommer från utländska kunder men den största delen av kostnadsmassan är i svenska kronor, varför resultatet exponeras för valutarisik. Då omfattningen av koncernens intäkter och kostnader fortfarande är begränsad så sker ingen terminsäkring av valutaflödena. Se tabellerna nedan för exponering i respektive valuta.

Valutaexponering 2025 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
USD	0	0
JPY	27	3
EUR	16	3
SEK	57	93
Övriga valutor	0	1

Valutaexponering 2024 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
USD	24	0
JPY	15	2
EUR	14	9
SEK	47	88
Övriga valutor	0	1

NOT 5 Finansiell riskhantering, forts.

Valutaexponering finansiella tillgångar och skulder	2025-12-31			2024-12-31		
	USD	EUR	JPY	USD	EUR	JPY
Balansexponering	—	—	5 438	—	—	7 745
Kundfordringar	—	66	79	—	—	547
Leverantörsskulder	—	65	—	—	10	—

Transaktionsexponering

Koncernens huvudsakliga transaktionsexponering är mot EUR, JPY och USD. En 10% svagare/starkare EUR gentemot SEK skulle ha en påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka +/- 334 KSEK (701). En 10% starkare/svagare USD gentemot SEK skulle ha en påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka +/- 5 KSEK (913). En 10% svagare/starkare JPY gentemot SEK skulle ha en påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka +/- 308 KSEK (280).

Omräkningsexponering

Koncernen har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska leverantörsskulder och kundfordringar till SEK samt vid balansexponering via utländsk verksamhet. Exponeringen i EUR uppgår per balansdagen till 1 KEUR (10). En 10% starkare/svagare EUR gentemot SEK skulle ha en påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka +/- 0 KSEK (11,5). Exponeringen i JPY uppgår per balansdagen till 5 517 KJPY (8 292). En 10% starkare/svagare JPY gentemot SEK skulle ha en påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka +/- 32,5 KSEK (57,9).

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.
Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut	1 875	3 750	—	—	5 625	5 625
Övriga räntebärande skulder	8 658	536	1 072	—	10 265	10 265
Leasingskulder	1 007	3 022	5 304	2 080	11 413	10 744
Leverantörsskulder	4 372	—	—	—	4 372	4 372
Upplupna kostnader	3 403	—	—	—	3 403	3 403
Summa	19 316	7 307	6 376	2 080	35 079	34 409

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut	1 875	5 625	5 625	—	13 125	13 125
Övriga räntebärande skulder	179	536	714	1 072	2 500	2 500
Leasingskulder	1 029	3 088	5 291	7 381	16 789	15 293
Leverantörsskulder	1 586	—	—	—	1 586	1 586
Upplupna kostnader	329	—	—	—	329	329
Summa	4 998	9 248	11 630	8 453	34 329	32 833

Utdelningspolicy och övrig information

Cell Impact har inte lagt fast någon utdelningspolicy. Cell Impacts styrelse har för avsikt att låta bolaget innehålla eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten och förutser således inte att några kontanta utdelningar kommer att göras under den närmaste framtiden. Då bolaget fortfarande är i en kommersialise-

ringsfas och inte skapat en varaktig intäktsström är huvudfokus i den finansiella styrningen av verksamheten att bolaget har tillräckligt med kapital och likvida medel för att säkerställa driften framåt. Ett viktigt nyckeltal för verksamheten i relation till detta är att ha en tillfredställande soliditet som bolaget dock inte har satt upp något mål för ännu.



NOT 6 Segmentsinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:
Cell Impacts styrelse motsvarar högste verkställande beslutsfattare för koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Styrelsen har fastställt rörelsesegment baserat på den information som behandlas och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen

följer upp och utvärderar koncernen utifrån ett rörelsesegment, vilket är koncernen som helhet.
Koncernens styrelse använder främst rörelseresultatet i bedömningen av koncernens resultat.

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning (externa intäkter)	5 570	37 325
Förändring färdigvarulager och produkter i arbete	-3 621	-11 077
Aktiverat arbete för egen räkning	—	—
Övriga rörelseintäkter	116	598
Summa	2 065	26 846
Råvaror och förnödenheter	-7 035	-20 832
Övriga externa kostnader	-17 462	-25 780
Personalkostnader	-29 496	-36 489
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-72 888	-31 267
Övriga rörelsekostnader	-3 098	-11 498
Summa	-129 979	-125 866
Rörelseresultat	-127 915	-99 020

Koncernens huvudsakliga försäljning sker direkt från kontors- och fabriksanläggningen i Karlskoga, Sverige. Av koncernens totala tillgångar finns 161 611 KSEK i Sverige och 1 761 KSEK i Japan. Av koncernens totala anläggningstillgångar finns 91 905 KSEK i Sverige och 0 KSEK i Japan.

NOT 7 Intäkternas fördelning

Intäkter
Då intäkter från externa parter rapporteras till styrelsen värderas de på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat. Intäkterna för flödesplattor, direkta tjänster och råvaror redovisas vid tidpunkt och intäkter för projekt och tjänster som löper över tid redovisas succesivt i takt med att prestationsåtagandena uppfylls.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
I intäkterna ingår försäljning från:				
Flödesplattor	774	15 218	774	15 217
Råvaror	1 134	8 923	1 133	8 923
Projekt	3 413	11 123	3 716	9 556
Tjänster	249	2 061	249	2 061
Summa nettoomsättning	5 570	37 325	5 872	35 757
I övriga intäkter ingår intäkter från:				
Förändring av varulager och pågående arbete	-3 621	-11 077	-3 621	-11 077
Övriga rörelseintäkter	116	598	116	597
Summa	2 065	-10 479	2 367	-10 480



NOT 8 Intäkternas fördelning på geografiska marknader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Intäkterna fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:				
Sverige	1 696	257	1 696	257
Övriga Europa	1 453	5 914	1 453	5 914
USA	903	25 046	903	25 046
Asien	1 518	6 108	1 819	4 540
Summa	5 570	37 325	5 872	35 757
Intäkter från större kunder				
Kund E	—	24 360	—	24 360
Kund H	884	5 258	884	5 258
Kund I	1 504	—	1 504	—
Kund J	—	—	1 287	—

NOT 9 Arvode till revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Revisionsuppdrag	380	390	380	390
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	85	50	85	50
Skatterådgivning	—	—	—	—
Övriga tjänster	—	25	—	25
Summa	465	465	465	465



NOT 10 Leasingavtal

I koncernens balansräkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Ingående anskaffningsvärde	28 853	28 240
Tillkommande avtal	—	—
Omvärdering	228	893
Avyttrade avtal	—	-280
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>29 081</i>	<i>28 853</i>
Ingående avskrivningar	-15 096	-11 013
Årets avskrivningar	-4 321	-4 347
Omvärdering	—	41
Avyttrade avtal	—	223
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-19 417</i>	<i>-15 096</i>
Ingående nedskrivningar	—	—
Årets nedskrivningar	-3 764	—
Omvärdering	—	—
Avyttrade avtal	—	—
<i>Utgående ackumulerade nedskrivningar</i>	<i>-3 764</i>	<i>0</i>
Utgående redovisat värde	5 900	13 757
<i>Tillgångar med nyttjanderätt avser:</i>		
Lokaler	4 910	12 209
Utrustning	991	1 547
Summa	5 900	13 757
<i>Leasingskulder</i>		
Kortfristiga	4 839	4 616
Långfristiga	5 904	10 677
Summa	10 744	15 293

Leasingavtal kontrakteras normalt mellan 3–8 år i koncernen, med möjlighet till förlängning av hyresavtal i moderbolaget. Hyresavtal i moderbolaget kan förlängas med 3 år om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst nio månader innan. Cell Impact kan inte med rimlig säkerhet avgöra om förlängning kommer att ske med tanke på bolagets utveckling, och har därför ej räknat med utnyttjande efter kontraktperioden. Hyresnivå i leasingavtalen uppräknas med index eller med en fast årlig hyresökning angivet i leasingavtalet. Indexuppräknningar ingår i leasingskulden när de träder i kraft och justeras då mot nyttjanderättstillgången. Ytterligare information finns i not 29 Låneskulder.

Det finns en uppskjuten skattefordran och en uppskjuten skatteskuld som båda redovisas till 2 215 KSEK (2 613 KSEK). Dessa redovisas netto i balansräkningen.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	799	1 057
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	27	9
Kostnader hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	55	64
Kostnader hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	168	452
Årets betalningar för leasingavgifter i koncernen	3 454	4 259

Förändring av leasingskuld, se not 27 avseende avstämning av skulder från finansieringsverksamheten.

Leasingavtal i moderbolaget	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Årets leasingkostnader för leasingavtal	5 686	5 748
<i>Framtida betalningsåtaganden per 31 december för leasingavtal fördelar sig enligt följande:</i>		
Förfaller till betalning inom 1 år	4 029	4 117
Förfaller till betalning senare än 1 men inom 5 år	7 384	12 632
Förfaller till betalning senare än 5 år	—	40



NOT 11 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Koncernen				
Japan	1	100%	1	100%
Sverige	33	52%	50	59%
Totalt	34		51	
Moderbolaget				
Sverige	33	52%	50	59%
Totalt	33		50	

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt sociala kostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda.

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Löner och ersättningar till övriga anställda	11 319	19 744	11 319	19 744
Löner och ersättningar till styrelse och övriga ledande befattningshavare	8 062	9 825	7 406	8 909
	19 381	29 569	18 725	28 653
Sociala avgifter enligt lag	6 790	7 893	6 715	7 785
Pensionskostnader till styrelse och övriga ledande befattningshavare	1 525	1 518	1 525	1 518
Pensionskostnader till övriga anställda	1 429	2 495	1 429	2 495
Summa	29 125	41 476	28 394	40 451

Pensionskostnader inkluderar årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta med 878 KSEK (1 431). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167 procent (162)(källa: Alecta). Den kollektiva konsolide-

ringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Avgifter för försäkringar tecknade i Alecta förväntas ligga på samma nivå 2026.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Antal styrelseledamöter på balansdagen				
Kvinnor	—	—	—	—
Män	4	4	4	4
Totalt	4	4	4	4
Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare på balansdagen				
Kvinnor	3	3	3	3
Män	5	6	3	4
Totalt	8	9	6	7

NOT 11 Anställda och personalkostnader, forts.

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i moderbolaget

Moderbolaget

2025	Grundlön, styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning ¹	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande	360	–	–	–	360
Mats Boquist (tillträtt 29 april 2025)	240	–	–	–	240
Mats Franzén (avgick 29 april 2025)	120	–	–	–	
Styrelseledamöter	540	–	–	–	540
Lars Bergström	180	–	–	–	180
Jan Pieters	180	–	–	–	180
Mats Franzén (tillträtt 29 april 2025)	60	–	–	–	60
Mats Boquist (avgick 29 april 2025)	120	–	–	–	120
Ledande befattningshavare					
VD	1 775	529	–	7	2 311
Övriga ledande befattningshavare, 5 st	4 710	996	–	14	5 720
Totalt	7 385	1 525	–	21	8 931

1 Rörlig ersättning avser för respektive verksamhetsår kostnadsfört belopp, vilket kan avvika från framtida utbetalda belopp.

2 Övriga ledande befattningshavare består av Chief Financial Officer, Chief Human Resources Officer, Chief Application Engineer, Manager Engineering/Product Manager Cell Impact Forming, Sales and Program Manager och Production Manager.

Bonus och avgångsvederlag

Utbetalning av bonus beslutas diskretionärt av bolagets styrelse. Ingen utbetalning av bonus har inträffat avseende räkenskapsåret 2024 och kommer inte heller ske för räkenskapsåret 2025. För år 2026 har den verkställande direktören möjlighet att erhålla bonus om maximalt en tredjedel av årslönen. Inga bonusar (”rörligt arvode”) finns till andra befattningshavare.

Om bolaget säger upp den verkställande direktören på grund av annat skäl än att denne grovt åsidosatt sina åligganden har den verkställande direktören rätt till en uppsägnings-tid om sex (6) månader samt ett avgångsvederlag om tre (3) fasta månadslöner. Uppsägningstiden är ömsesidig. Det är bara den verkställande direktören, av bolagets anställda, som har rätt till avgångsvederlag.

Översikt

Strategi

Hållbarhet

Aktien

Finansiell översikt

Bolagsstyrning

Övrigt

2024	Grundlön, styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning ¹	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande	420	–	–	–	420
Mats Franzén	300	–	–	–	300
Robert Sobocki (avgick 29 april 2024)	120	–	–	–	120
Styrelseledamöter	480	–	–	–	480
Lars Bergström	180	–	–	–	180
Jan Pieters (tillträdde 29 april 2024)	120	–	–	–	120
Mats Boquist (tillträdde 29 april 2024)	120	–	–	–	120
Thomas Carlström (avgick 29 april 2024)	60	–	–	–	60
Ledande befattningshavare					
VD	1 707	643	–	117	2 467
Övriga ledande befattningshavare, 6 st	4 794	875	–	1 391	7 060
Totalt	7 401	1 518	–	1 508	10 427

1 Rörlig ersättning avser för respektive verksamhetsår kostnadsfört belopp, vilket kan avvika från framtida utbetalda belopp.

2 Övriga ledande befattningshavare består av Chief Financial Officer, Chief Human Resources Officer, Chief Application Engineer, Manager Engineering/Product Manager Cell Impact Forming, Sales and Program Manager och Production Manager.

Utöver löneersättningar etcetera har ledamöter och ledande befattningshavare rätt att erhålla arvoden för konsultuppdrag. Under 2024 och 2025 har inga sådana ersättningar betalats ut.

Den verkställande direktören är bunden av en konkurrensklausul som gäller under 12 månader efter anställningens upphörande. I det fall bolaget återoppar konkurrensklausul ska ersättning utgå under 12-månadersperioden med maximalt 60 procent av tidigare månadsinkomst (under den period som återoppar).

Närstående transaktioner

Årsstämman 2025 beslutade att ordförande och styrelseledamöter har rätt att uppbära ersättning om 8 000 SEK per full arbetsdag (8 000 SEK inklusive sociala avgifter vid fakturering av arvode från eget bolag) för utfört konsultarbete som inte omfattar sedvanligt styrelsearbete.

Se mer information i not 34 Transaktioner med närstående.

NOT 12 Aktiebaserade incitamentsprogram

Cell Impact AB har följande utestående incitamentsprogram i vilka personal med flera har köpt teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ger rätt att förvärva aktier i moderbolaget mot en i förväg bestämd teckningskurs.

Se mer information om bolagets övriga teckningsoptioner i not 28 Eget kapital och not 29 Låneskulder.

- Teckningsoptionsprogram 2022/2026 för styrelseledamöter som beslutades av årsstämman 2022 - teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 september - 29 september 2026.

Tilldelade teckningsoptioner	Akkumulerat antal utestående	Genomsnittligt lösenpris, SEK
Per 2024-12-31	300 000	20,85
Per 2025-12-31	75 000	20,40

Genomsnittligt lösenpris för optioner som tilldelats och som är utestående vid periodens slut uppgår till 20,40 kr. Under 2025 har 225 000 optioner har förverkats, förfallit eller lösts in.

Utestående per år, teckningsoptioner	Antal utestående 2025-12-31	Antal utestående 2024-12-31	Teckningskurs, SEK	Värde per option, SEK	Värde per aktie, SEK	Volatilitet	Förfalldatum
Teckningsoptionsprogram 2022/2025	0	225 000	21,00	1,64	13,75	48%	2025-09-29
Teckningsoptionsprogram 2022/2026	75 000	75 000	20,40	2,22	13,75	49%	2026-09-29
Totalt	75 000	300 000					

Till följd av företrädesemissionen 2025 och den efterföljande sammanläggningen av aktier har teckningskursen och antalet aktier som Teckningsoptionerna berättigar till omräknats i enlighet med villkoren för teckningsoptioner 2022/2025 samt 2022/2026. Ytterligare en omräkning av 2022/2026 har skett till följd av företrädesemissionen 2026. Värde per

option och värde per aktie är de ursprungliga värdena som användes vid de anställdas förvärv av optionerna. Styrelsens, verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares förändringar och innehav av teckningsoptioner per balansdagen framgår nedan.

Innehavare	Antal utestående 2024-01-01	Förändring	Antal utestående 2024-12-31	Förändring	Antal utestående 2025-12-31
Tidigare VD Pär Teike	50 000	-25 000	25 000	-25 000	—
Tidigare styrelseordförande Robert Sobocki	160 000	-150 000	10 000	—	10 000
Tidigare styrelseledamot Kjell Östergren	75 000	-75 000	—	—	—
Tidigare styrelseledamot Thomas Carlström	100 000	-75 000	25 000	—	25 000
Tidigare styrelseledamot Anna Frick	75 000	-75 000	—	—	—
Styrelseledamot Lars Bergström	40 000	—	40 000	—	40 000
VD Daniel Vallin	30 000	—	30 000	-30 000	—
Övriga ledande befattningshavare	108 850	-35 800	73 050	-73 050	—
Övriga anställda och konsulter	108 700	-11 750	96 950	-96 950	—
Totalt	747 550	-447 550	300 000	-225 000	75 000

**NOT 13** Licenser och programvaror

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 771	2 012	2 771	2 012
Omklassificering	—	759	—	759
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 771	2 771	2 771	2 771
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 532	-1 185	-1 532	-1 185
Årets avskrivning	-417	-347	-417	-347
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 949	-1 532	-1 949	-1 532
Utgående redovisat värde	822	1 239	822	1 239

Förra årets omklassificeringar avser tillägg till befintligt patentskydd.

NOT 14 Balanserade utvecklingsutgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	18 318	17 055	18 318	17 055
Omklassificering	4 460	1 263	4 460	1 263
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 777	18 318	22 777	18 318
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11 020	-7 891	-11 020	-7 891
Årets avskrivningar	-3 507	-3 129	-3 507	-3 129
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 527	-11 020	-14 527	-11 020
Utgående restvärde enligt plan	8 250	7 298	8 250	7 298

Cell Impact balanserade utvecklingsutgifter avser vidareutveckling av bolagets formningsenhet och verktygshus framför allt för att anpassa dessa till mer automatiserad produktion samt utveckling av en egen mönsterdesign för egenutvecklad flödesplatta.

NOT 15 Förbättringsutgifter på annans fastighet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förbättringsutgifter på annans fastighet				
Ingående anskaffningsvärde	16 943	16 506	16 943	16 506
Omklassificering	—	437	—	437
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 943	16 943	16 943	16 943
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 113	-2 032	-3 113	-2 032
Årets avskrivning	-1 102	-1 081	-1 102	-1 081
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 216	-3 113	-4 216	-3 113
Ingående ackumulerade nedskrivningar	—	—	—	—
Årets nedskrivning	-10 231	—	-10 231	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-10 231	—	-10 231	—
Utgående redovisat värde	2 496	13 830	2 496	13 830



NOT 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	123 211	117 310	114 089	117 310
Årets anskaffningar	—	—	6 368	—
Omklassificering	42 202	18 129	42 202	9 007
Omklassificering till lager	-13 053		-13 053	
Försäljning/utrangering	-6 452	-12 228	-6 452	-12 228
Omräkningsdifferens	-1 109	—	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	144 799	123 211	143 154	114 089
Ingående ackumulerade avskrivningar	-33 802	-27 458	-32 947	-27 458
Årets avskrivning	-17 891	-14 750	-16 997	-13 895
Försäljning/utrangering	6 217	8 406	6 217	8 406
Omräkningsdifferens	104			
Utgående ackumulerade avskrivningar	-45 372	-33 802	-43 727	-32 947
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-8 332	-3 402	-8 332	-3 402
Årets nedskrivning	-27 285	-4 928	-27 285	-4 929
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-35 617	-8 330	-35 617	-8 332
Utgående redovisat värde	63 811	81 078	63 811	72 811

En omklassificering till varulager har gjorts av två maskiner eftersom de avses att säljas vidare som en del av den ordinarie verksamheten.

NOT 17 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	16 553	15 033	16 553	15 033
Årets anskaffningar	2 603	24	2 603	24
Försäljning/utrangering	-25	—	-25	—
Omklassificering	—	1 496	—	1 496
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 131	16 553	19 131	16 553
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 297	-3 614	-6 297	-3 614
Försäljning/utrangering	25	—	25	—
Årets avskrivning	-2 911	-2 683	-2 911	-2 683
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 183	-6 297	-9 183	-6 297
Ingående ackumulerade nedskrivningar	—	—	—	—
Årets nedskrivning	-1 467	—	-1 467	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 467	—	-1 467	—
Utgående redovisat värde	8 479	10 255	8 479	10 255



NOT 18 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	210	1 470	210	1 379
Ränteintäkter koncern	–		314	
Omvärdering	371		371	
Summa	581	1 470	895	1 379

Samtliga finansiella intäkter är hänförliga till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 19 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Övriga räntekostnader	-3 355	-1 507	-2 520	-1 545
Räntekostnader hänförligt till leasingskulder	-1 057	-1 057	–	–
Valutakurseffekter, netto	-234	-234	–	–
Summa	-4 646	-2 797	-2 520	-1 545

Samtliga finansiella kostnader är hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 20 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt för året	-5	-85	–	–
Uppskjuten skatt	–	–	–	–
Redovisad skatt	-5	-85	–	–

Avstämning av redovisad skatt

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Resultat före skatt	-131 979	-100 348	-126 946	-100 974
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	27 188	20 672	26 151	20 801
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1	26	–	–
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-2 150	-49	-2 150	-49
Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter	2	51	2	51
Förändring ej värderat underskottsavdrag	-25 043	-20 785	-24 002	-20 802
Redovisad skatt	-5	-85	0	0

Koncernen har skattemässiga avdrag för emissionskostnader som redovisas direkt i eget kapital. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa.

Koncernens underskottsavdrag uppgår till 861 MSEK (738).

Koncernens skattemässiga underskott har inte värderats då verksamheten fortsatt är under uppbyggnad och framtida resultatutveckling som en konsekvens härav är behäftad med osäkerhet. Då dessa underskottsavdrag är hänförliga till svenska legala enheter finns ingen förfallotidpunkt för underskottsavdragen.



NOT 21 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Resultat per aktie före och efter utspädning		
Årets resultat (KSEK) hänförligt till moderbolagets aktieägare	-131 984	-100 433
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	169 076 801	618 157 873
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,78	-0,16

Ingen utspädningseffekt föreligger för utfärdade teckningsoptioner, eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt.

För ytterligare information avseende aktier och aktiekapitalet hänvisas till not 28 Eget kapital.

NOT 22 Pågående nyanläggningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	60 734	69 634	60 734	69 634
Omklassificering anläggningstillgångar	-49 264	-22 083	-49 264	-12 961
Övriga omklassificeringar	-9 762	-1 242	-9 762	-9 356
Årets anskaffningar	-1 502	14 426	-1 502	13 417
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 926	60 734	1 926	60 734
Utgående redovisat värde	2 133	60 734	2 133	60 734

NOT 23 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2025

Koncernen	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Kundfordringar	—	713	713
Upparbetad ej fakturerad intäkt	—	—	—
Övriga kortfristiga fordringar	—	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	—
Likvida medel	—	10 859	10 859
	—	11 572	11 572
Finansiella skulder			
Långfristiga leasingskulder	—	5 904	5 904
Långfristiga skulder till kreditinstitut	—	—	—
Långfristiga övriga räntebärande skulder	—	1 071	1 071
Leverantörsskulder	—	4 372	4 372
Fakturerad ej upparbetad intäkt	—	—	—
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—
Kortfristiga leasingskulder	—	4 839	4 839
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	—	5 625	5 625
Kortfristiga övriga räntebärande skulder	—	9 194	9 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	3 403	3 403
	—	34 409	34 409



NOT 23 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2024

Koncernen	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Kundfordringar	—	639	639
Upparbetad ej fakturerad intäkt	—	—	—
Övriga kortfristiga fordringar	—	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	—
Likvida medel	—	20 391	20 391
		21 029	21 029
Finansiella skulder			
Långfristiga leasingskulder	—	10 677	10 677
Långfristiga skulder till kreditinstitut	—	5 625	5 625
Långfristiga övriga räntebärande skulder	—	1 786	1 786
Leverantörsskulder	—	1 586	1 586
Fakturerad ej upparbetad intäkt	—	—	—
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—
Kortfristiga leasingskulder	—	4 616	4 616
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	—	7 500	7 500
Kortfristiga övriga räntebärande skulder	—	714	714
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	329	329
		32 833	32 833

Bokfört värde på kundfordringar överensstämmer med verkligt värde. Då inbetalning av kundfordringar ligger nära i tiden är det verkliga värdet samma som det upplupna anskaffningsvärdet.

Det verkliga värdet för upplåningen har beräknats genom användning av kassaflöden diskonterade till aktuell låneränta. För koncernens upplåning motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor.

NOT 24 Kundfordringar

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	713	639
Avsättning för förväntade kundförluster	—	—
Kundfordringar, netto	713	639

Bokfört värde på kundfordringar överensstämmer med verkligt värde. Då inbetalning av kundfordringar ligger nära i tiden är det verkliga värdet samma som det upplupna anskaffningsvärdet.

Koncernen övervakar att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. En ständig omvärldsbevakning, regelbundna kundkontakter och kreditupplysningar sker i förekommande fall. Betalningsvillkor kundfordringar uppgår till 30 dagar på mot-part.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Åldersanalys icke reserverade kundfordringar		
Ej förfallna	308	38
Förfallet mellan 1-60 dagar	405	601
Förfallet mer än 60 dagar	—	—
Summa	713	639

NOT 25 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordringar	1 003	1 196	1 003	1 196
Aktuella skattefordringar	896	—	896	—
Övriga fordringar	118	3 439	11	3 353
Summa	2 017	4 635	1 910	4 549

**NOT 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	—	—	1 224	1 197
Övriga förutbetalda kostnader	1 004	532	1 081	573
Upplupna intäkter	6 853	53	6 853	—
Summa	7 857	585	9 158	1 770

NOT 27 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	10 859	20 391	10 391	17 402
Summa	10 859	20 391	10 391	17 402

Kassaflöde ej likvidpåverkande poster:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	30 140	26 338	24 935	21 136
Nedskrivning av nyttjanderättstillgångar	3 763	—	—	—
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	38 984	4 929	38 984	4 929
Realisationsresultat vid utrangeringar	2 987	3 791	2 987	3 792
Nedskrivning lager	3 806	1 409	3 806	1 409
Nedskrivning pågående nyanläggningar	—	9 361	—	9 361
Summa	79 680	45 828	70 711	40 627

Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen	2025-01-01	Kassaflöden	Ej kassa- flödes- påverkande förändringar	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	13 125	-7 500	—	5 625
Övriga räntebärande skulder	2 500	10 806	-3 040	10 266
Leasingskulder	15 293	-3 454	-1 096	10 743
Totala skulder från finansieringsverksamheten	30 918	-148	-4 136	26 634

	2024-01-01	Kassaflöden	Ej kassa- flödes- påverkande förändringar	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	20 625	-7 500	—	13 125
Övriga räntebärande skulder	3 214	-714	—	2 500
Leasingskulder	18 910	-4 259	642	15 293
Totala skulder från finansieringsverksamheten	42 749	-12 473	642	30 918

Moderbolaget	2025-01-01	Kassaflöden	Ej kassa- flödes- påverkande förändringar	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	13 125	-7 500	—	5 625
Övriga räntebärande skulder	2 500	10 806	-3 040	10 266
Skulder till koncernföretag	2 613	1 518	148	4 279
Totala skulder från finansieringsverksamheten	18 238	4 824	-2 892	20 170

	2024-01-01	Kassaflöden	Ej kassa- flödes- påverkande förändringar	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	20 625	-7 500	—	13 125
Övriga räntebärande skulder	3 214	-714	—	2 500
Skulder till koncernföretag	2 575	—	38	2 613
Totala skulder från finansieringsverksamheten	26 414	-8 214	38	18 238

NOT 28 Eget kapital

	Totalt antal aktier	Aktiekapital	Tecknat ej inbetalt aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa (KSEK)
Per den 1 januari 2024	591 450 032	68 464	—	733 773	802 237
Nyemission	104 821 096	12 134	—	6 151	18 284
Kostnad nyemissioner	—	—	—	-2 138	-2 138
Per den 31 december 2024	696 271 128	80 598	—	737 785	818 383
Minskning av aktiekapitalet	—	-66 672	—	—	-66 672
Företrädesemission	1 961 576 328	39 232	—	—	39 232
Fondemission	—	29 074	—	—	29 074
Minskning av aktiekapitalet	—	-29 074	—	—	-29 074
Nyemission genom kvittning	288 000 000	5 760	—	—	5 760
Kostnad nyemissioner	—	—	—	-12 550	-12 550
Omräkningsreserv	—	—	—	100	100
Omvänd split	-2 651 262 711	—	—	—	—
Per den 31 december 2025	294 584 745	58 917	0	725 336	784 253

Aktiekapital

Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Samtliga aktier är stamaktier och ger lika rätt till kapital och en B-aktie medför 1/10 röst. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

Antal registrerade B-aktier uppgick per 31 december 2025 till 294 584 745. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick till 58 916 949 SEK. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,20 SEK.

Teckningsoptioner i samband med företrädesemissionen 2023

Vid nyttjande av teckningsoptionerna av serie 2023/2024 (T02) tecknades 104 821 096 aktier, motsvarande ett aktie-

kapital på 12 133 687 SEK. Aktierna registrerades hos Bolagsverket i oktober 2024.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av bolagets ägare, överkurs vid aktieteckning, betalda optionspremier samt emissionskostnader som redovisas som eget kapital.

Ersättningsemission och riktad emission av teckningsoptioner 2025

Sammanlagt har 288 000 000 nya aktier tecknats av och tilldelats de garantier som valt att erhålla garantiersättning i form av aktier. Ersättning i form av teckningsoptioner avser

därutöver totalt 273 750 000 optioner. Optionerna hade vid emissions tidpunkten ett lösenpris om 0,03 SEK per aktie med en teckningsperiod som perioden omfattar 24 juli till 7 augusti 2026. Optionerna värderades per den 18 juli med Black and Scholes-modellen till 0,00508 SEK per option vilket motsvarade 1 390 650 SEK i totalt värde. Efter den omvända spliten av aktier under augusti månad har omräkning skett varvid det krävs 10 optioner för att teckna en aktie. Lösenpriset har därmed också justerats till 0,30 SEK per aktie. Omräkning har skett med anledning av avslutad företrädesemission 2026, 0,30 SEK per aktie kvarstår även efter omräkningen. Optionerna har redovisats inom eget kapital eftersom de avser ett fast (maximalt) antal aktier till ett fast lösenpris ("fixed-for-fixed"). Ökningen har klassificerats som balanserat resultat.



NOT 29 Låneskulder

Förfallotider	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen</i>				
Skulder till kreditinstitut	—	—	—	—
Leasingskulder	—	—	—	—
Skulder till koncernföretag	—	—	4 279	2 613
Summa	—	—	4 279	2 613
<i>Förfaller till betalning mellan 1 och 5 år</i>				
Skulder till kreditinstitut	—	5 625	—	5 625
Övriga räntebärande skulder	1 071	1 786	1 071	1 786
Leasingskulder	5 904	10 677	—	—
Summa	6 976	18 088	1 071	7 411
Summa långfristiga skulder	6 976	18 088	5 350	10 024

Kortfristiga räntebärande skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	5 625	7 500	5 625	7 500
Övriga räntebärande skulder	9 194	714	9 194	714
Leasingskulder	4 839	4 616	—	—
Summa	19 658	12 830	14 819	8 214

Upplåning avser ett beviljat lån per 8 maj 2020 från Almi Företagspartner Mälardalen AB ("Almi"). Lånet löper med en rörlig ränta under 96 månader. Den genomsnittliga räntan var 6,57% under 2025. Lånet har under räkenskapsåret amorterats månadsvis med 60 KSEK per månad. Bolaget har rätt att i förtid helt eller delvis återbetala lånet mot en lösenavgift.

Som säkerhet i det fall bolaget inte uppfyller sina förpliktelser och åtaganden gentemot Almi har bolaget pantsatt en företagsinteckning om 6 MSEK i bolagets egendom.

Bolaget har även ett lån till Nordea som beviljades 29 september 2022 och amorteras över 48 månader kvartalsvis med 1 875 KSEK. Detta lån har ett finansiellt åtagande (finan-

siella kovenanter) om en soliditet över 40 procent. Per den 31 december 2025 uppgick soliditeten i koncernen till 74,1% (83,9%) och i moderbolaget till 77,7% (88,2%). Detta lån har en rörlig ränta på STIBOR 1 vecka + 3,050%. Den genomsnittliga räntan var 5,23% under 2025.

Det verkliga värdet för upplåningen har beräknats genom användning av kassaflöden diskonterade till aktuell låneränta. För koncernens upplåning motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor.

Den vägda genomsnittliga låneräntan för leasingskulder per 31 december uppgick till 6,0 procent (6,0).

För att täcka Koncernens rörelsekapitalbehov under perioden fram till genomförandet av Företrädesemissionen under 2026 har Fenja Capital I A/S, som även ingått garantiåtagande, lämnat ett kortfristigt lån om 12 000 KSEK. Koncernen har återbetalat bryggglånet i samband med genomförandet av Företrädesemissionen. Som ersättning för bryggglånet utgår en uppläggningsavgift om fyra (4) procent samt en månatlig ränta om en (1) procent. Därutöver kommer långgivaren, utan vederlag, erhålla teckningsoptioner utställda av Koncernen. Teckningsoptionerna har en löptid om fem (5) år, en lösenkurs motsvarande 140 procent av teckningskursen i Företrädesemissionen samt kan utnyttjas löpande under hela löptiden. Det maximala antalet teckningsoptioner motsvarar en

utspädning om cirka fem (5) procent beräknat på fullt utnyttjande. Om Koncernen vidtar åtgärd med utspädande effekt (exempelvis företrädesemission eller riktad emission) så ska villkoren för teckningsoptionerna räknas om eller koncernen emittera fler teckningsoptioner till långgivaren för att skydda långgivaren mot utspädningen som åtgärden annars skulle innebära. Effekten av koncernens åtagande att ställa ut teckningsoptioner har beaktats vid den initiala redovisningen av lånet den 23 december 2025. Antalet potentiella teckningsoptioner har bedömts kunna uppgå till 26 390 394 och dessa värderades per den 23 december 2025 till SEK 0,13 per potentiell option eller totalt 3 466 KSEK. Per den 31 december var motsvarande värde SEK 0,12 eller totalt 3 096 KSEK. Värderingen har skett med en binominalmodell med volatilitet om 40% baserat på en analys av bolagets historiska volatilitet och en jämförelsegrupp av bolag och med ett antagande om drift om 20%. Värdet av de potentiella optionerna har redovisats som skuld då såväl slutligt antal optioner som teckningskurs fastställs först vid emissionsstartpunkten.

Antalet teckningsoptioner som ställdes ut under 2026 uppgick slutligen till 25 643 500 med en värdering per emissionsstartpunkten om SEK 0,0425 per option eller totalt 1 090 KSEK. Då antalet optioner och teckningskursen fastställts i samband med företrädesemissionen har detta belopp omklassificerats från skuld till eget kapital per emissionsdatumet.

NOT 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För egna avsättningar och skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar (SEK)	34 100 000	34 100 000	34 100 000	34 100 000
Summa	34 100 000	34 100 000	34 100 000	34 100 000

Företagsinteckningar som har ställts som säkerhet avser lån från Almi och Nordea. Se vidare not 29 Låneskulder. I koncernen finns det inga övriga åtaganden.



NOT 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	3 197	3 829	3 197	3 829
Upplupna sociala avgifter	1 040	1 230	1 040	1 230
Upplupen löneskatt	685	2 478	685	2 457
Förutbetalda intäkter	709	—	709	—
Upplupna finansiella kostnader	3 096	—	3 096	—
Övriga upplupna kostnader	719	1 024	702	738
Summa	9 445	8 560	9 428	8 254

NOT 32 Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag, se not 33.

Sammanställning över närståendetransaktioner
Moderbolaget

KSEK	År	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Närståenderelation						
Dotterbolag	2025	2 218	-1 170	151	1 702	4 279
Dotterbolag	2024	854	-1 986	-39	9 046	2 613

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Inga transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning har gjorts under 2024 eller 2025.

NOT 33 Andelar i koncernföretag

Sammanställning över närståendetransaktioner
Moderbolaget

Moderbolaget	Säte	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Antal aktier	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Finshyttan Hydro Power AB (556703-5752)	Filipstad	100	100	10 000	72	72
Cell Impact Japan Inc. (0104-01-158383)	Tokyo	100	100	10 000	390	390
Summa					462	462

Dotterbolagets Finhyttans Hydro Power AB:s verksamhet är att administrera incitamentsprogram utgivna av moderbolaget. Cell Impact Japan Inc. är ett aktivt säljbolag med säte i Tokyo, Japan.

NOT 34 Förslag till disposition av resultatet

	2025-12-31
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (SEK) 2025	
Överkursfond	704 459 352
Balanserade vinstmedel	-520 152 732
Årets resultat	-126 946 100
Summa	57 360 520
Styrelsen föreslår att ansamlad förlust:	
disponeras så att i ny räkning överförs	57 360 520
Summa	57 360 520

NOT 35 Händelser efter balansdagen

2026-02-05 | Cell Impact offentliggjorde informationsdokument avseende företrädesemission
2026-02-24 | Cell Impact offentliggjorde utfall i företrädesemission
2026-02-25 | Cell Impact offentliggjorde ersättningsavtal uppgående till 6 MSEK

2026-03-04 | Cell Impact offentliggjorde riktad emission av aktier till emissionsgaranter samt riktad emission av teckningsoptioner till långgivare



Försäkran

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder, sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utveck-

lingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har beslutats den 19 mars 2026.
Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Mats Boquist
Styrelseordförande

Lars Bergström
Styrelseledamot

Jan Pieters
Styrelseledamot

Mats Franzén
Styrelseledamot

Daniel Vallin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sebastian Månsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Cell Impact AB (publ), org.nr 556576-6655

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cell Impact AB (publ) för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 4 i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka framgår att bolaget är beroende av att förväntad orderingång infaller tidsenligt under 2026 för att inte hamna i ett behov av ytterligare finansiering. Om bolaget inte når förväntad orderingång eller lyckas få ny finansiering tyder dessa förhållanden, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i förvaltningsberättelsen och not 4, på att det finns det en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22 samt 63-66. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i

väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget,

upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cell Impact AB

(publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden. 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 moderbolagets 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- 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.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sebastian Månsson
Auktoriserad revisor





Ledningsgrupp



Daniel Vallin

CEO, Chief Executive Officer

Född 1977. Lång industriell erfarenhet som bland annat produktionschef för batterimontage och kvalitetschef för transmissions-artiklar på Scania CV AB.

Utbildning

Civilingenjör från Luleå Tekniska Universitet.

Aktier och optioner

2 488 462 aktier



Alexander Beckman

Manager Engineering, Product Manager Cell Impact Forming

Född 1988. Olika chefsbefattningar på Cell Impact sedan 2021 och har erfarenhet som konstruktör och processingenjör från bland annat offshore-industrin, IAC och ESAB.

Utbildning

Civilingenjör maskinteknik, från Chalmers tekniska högskola.

Aktier och optioner

9 302 aktier



Malin Lundberg

CFO, Chief Financial Officer

Född 1993. Kommer närmast från rollen som controller på Cell Impact och har fem års tidigare erfarenhet av kvalificerade redovisningsfrågor på byråer som PwC (Aspia) och Baker Tilly.

Utbildning

Civilekonomexamen, Företags ekonomi - Redovisning och styrning, Handelshögskolan vid Karlstad Universitet.

Aktier och optioner

169 000 aktier



Marcus Nilsson

Sales and Program Manager

Född 1992. Tidigare anställd på Cell Impact som kundprojektsansvarig. Erfarenhet som produktions-tekniker inom tillverkningsindustrin med fokus på press- och laserapplikationer.

Utbildning

Certifierad process- och CNC-tekniker.

Aktier och optioner

-



Karina Sick Larsson

CHRO, Chief Human Resources Officer

Född 1972. 20+ års erfarenhet av operativ och strategisk HR inom medelstora organisationer med fokus på tillväxt och affärsutveckling.

Utbildning

Kandidatexamen inom Personal och Organisationsteori från Karlstad Universitet. Executive Master of Human Resources från M-gruppen.

Aktier och optioner

126 500 aktier



Camilla Widå

Production Manager

Född 1989. Lång erfarenhet av Cell Impact, dess produktion, metoder och produkter.

Utbildning

Bachelor of Arts, information och PR, Media and communications, vid Karlstad universitet.

Aktier och optioner

40 000 aktier



Internationell ledning



Achim Zeiss

Area Manager Europe

Född 1951. Bred erfarenhet av tysk bilindustri. Vd för Danly Germany (10 år) och DADCO Europe (22 år).

Utbildning

Ingenjör

Aktier och optioner

–



Shigeru Nakagawa

Managing Director, Cell Impact Japan Inc. (2021)

Född 1965. Bred erfarenhet av affärsutveckling som bland annat Executive Officer of New Business Development på Nakanishi Metal Works Co. och Director på Mitsui Sumitomo Insurance Co.

Utbildning

Jurist, Doshisha Universitet, Japan.

Aktier och optioner

–





Styrelse



Mats Boquist

Ordförande sedan 2025, ledamot sedan 2024

Född 1954 och är sedan 1983 ledamot av Sveriges Advokatsamfund. Styrelseledamot i bland annat Björneborg Steel AB, Delibake-koncernen, Flex Fasadia Aktiebolag, Hagmans Tak Sverige AB, Emperor Pipe AB, Challenger Mobile Technology AB (publ) och BIK Karlskoga AB.

Utbildning

Jur.kand., Uppsala universitet samt studier i företagsekonomi.

Huvudsaklig sysselsättning

Advokat på Valåsens Advokatbyrå AB med särskild inriktning på företagsförvärv, bolagsrätt och finansieringsfrågor.

Aktier och optioner

5 200 000 aktier

Oberoende av Cell Impact AB och i förhållande till bolagets större aktieägare.



Lars Bergström

Ledamot sedan 2022

Född 1958. Över fyrtio års erfarenhet av svensk och internationell industri. Tidigare CEO för KMT Group AB, BE Group AB och Seco Tools AB. Ledande befattningar hos Sandvik och tidigare hos ABB och ASEA.

Utbildning

Civilingenjör från KTH, MBA i International Management från Uppsala Universitet, Vidareutbildning på London Business School och IMD.

Huvudsaklig sysselsättning

Grundare och styrelseordförande i Hyttbäcken Investment AB. Styrelseledamot i Ejendals AB.

Aktier och optioner

5 705 000 aktier

Oberoende av Cell Impact AB och i förhållande till bolagets större aktieägare.



Mats Franzén

Ledamot sedan 2023

Född 1969. Har bland annat arbetat som godkänd revisor och kontorschef på PricewaterhouseCoopers AB, som controller och finance director på Toyota Material Handling Europe AB samt som CFO på HTC Sweden AB och Sectra AB (publ).

Utbildning

Magisterexamen i företagsekonomi från Linköpings universitet, masterexamen i socialpolitik från University of Chicago och masterexamen i hälsoekonomi och politik från London School of Economics and Political Science. Global Executive Management Program vid Yale University.

Huvudsaklig sysselsättning

Senior Advisor på Sectra AB (publ) samt industridoktorand vid Linköpings Universitet.

Aktier och optioner

4 210 000 aktier

Oberoende av Cell Impact AB och i förhållande till bolagets större aktieägare.



Jan Pieters

Ledamot sedan 2024

Född 1957 och har under åren haft flera ledande befattningar inom stålindustrin. Har bland annat varit verkställande direktör för Suzuki Garphyttan AB och Fagersta Stainless Aktiebolag. Idag har han flera styrelseuppdrag, exempelvis i Ovako Group AB, Skyllbergs Bruks Aktiebolag och S2H2+Bm Concept AB.

Utbildning

Företagsekonomi, Umeå universitet.

Huvudsaklig sysselsättning

Diverse styrelseuppdrag.

Aktier och optioner

550 000 aktier

Oberoende av Cell Impact AB och i förhållande till bolagets större aktieägare.

Årsstämma

Cell Impact hälsar alla aktieägare välkomna till årsstämman som äger rum torsdagen den 23 april 2026 klockan 14.00 i Konferenscentret Sturegatan 15s lokaler på Sturegatan 15 i Stockholm. Som aktieägare kan du utöva din rösträtt genom fysiskt deltagande eller via ett ombud.

Det krävs att du anmäler dig om du vill delta på årsstämman. Mer information hittar du i kallelsen till årsstämman samt på vår hemsida.

Finansiell kalender

Årsstämma 2025	23 april 2026
Delårsrapport Q1	13 maj 2026
Delårsrapport Q2	21 augusti 2026
Delårsrapport Q3	6 november 2026
Bokslutskommuniké Q4	12 februari 2027

Cell Impact AB

Källmossvägen 7A
691 52 Karlskoga
info@cellimpact.com
cellimpact.com

Certified Adviser

FNCA Sweden AB
Box 5807
102 48 Stockholm

Humlegårdsgatan 5
Tel: +46 8-528 003 99
info@fnca.se
fnca.se

Revisor

PwC Sweden
Box 89
701 41 Örebro

Fabriksgatan 47
Tel: +46 10-213 18 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Klarabergsviadukten 63
Tel: +46 8-402 90 00