



# EXEGER

ÅRSREDOVISNING 2025

EXEGER SWEDEN AB (PUBL)  
Org. no 556777-6926

## INNEHÅLL

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	2
FLERÅRSÖVERSIKT .....	3
PERSONAL.....	3
FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION.....	3
KONCERNENS RESULTATRÄKNING .....	4
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT .....	4
KONCERNENS BALANSRÄKNING .....	5
KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS.....	6
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL .....	7
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS.....	8
NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT .....	9
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING.....	21
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT .....	21
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING.....	22
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL.....	23
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS.....	24
NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT.....	25
UNDERSKRIFTER.....	28

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och den verkställande direktören för Exeger Sweden AB (publ) avger härmed redovisning för perioden 1 januari till och med 31 december 2025. I rapporten är belopp i tusentals svenska kronor om inget annat anges.

## Om verksamheten

Exeger bedriver genom dotterbolaget Exeger Operations AB försäljning, utveckling, produktion och kommersialisering av tredje generationens solceller, s.k. färgsensiterade solceller eller DSC. Bolaget bedriver så kallad "business to business" försäljning, d.v.s. säljer inte direkt till slutkonsument. Bolagets solceller säljs under varumärket Powerfoyle. Företagets produkter inriktar sig bland annat mot applikationer inom konsumentelektronik samt Internet of Things.

Bolaget har sin primära verksamhet lokaliserad till Stockholm och hade i medeltal 151,6 anställda under 2025. Verksamheten bedrivs i enlighet med internationella standarden för ISO9001, ISO14001 och ISO27001.

## Händelser av vikt under räkenskapsåret

Lånet till AB Svensk Exportkredit återbetalades i februari 2025.

Under våren och sommaren säkrades 145 miljoner kronor i vidare finansiering genom nyemissioner där årsstämman samt styrelsen, på bemyndigande av årsstämman, beslutade om riktade nyemissioner i Exeger Operations AB till Exeger Sweden AB (publ).

I november beviljades Exeger ett stöd om 133,7 miljoner kronor av Energimyndigheten inom ramen för Industrielivet för utveckling, industrialisering och uppskalning av bolagets nästa generations inomhussolcellsteknologi.

Under hösten säkrade Exeger vidare finansiering och i december beslutade en extra bolagsstämma i Exeger Sweden AB (publ) om riktade nyemissioner om SEK 127 miljoner kronor. Vid en annan extra bolagsstämma i Exeger Sweden AB (publ) godkändes även ett nytt teckningsoptionsprogram för anställda.

I december 2025 godkändes och offentliggjordes ett prospekt avseende en företrädesemission i bolaget.

Under året har bolaget fortsatt att utveckla sina två fabriker samt vidareutveckla sina produkter.

Under året har bolaget även i flera steg genomfört en översyn av sin organisation och sina löpande rörelsekostnader, vilket har inkluderat genomförande av ett omfattande sparpaket och nedskärning av bolagets personalstyrka. Syftet med åtgärderna har varit att minimera kostnader och samtidigt positionera bolaget för att skala upp verksamheten vid tillkommande och bindande kundorder.

I november genomfördes den årliga ISO certifieringen med godkänt resultat och bolaget är certifierat enligt ISO9001, ISO14001 och ISO27001.

Bolaget har vid årets utgång 282 godkända patent.

## Förväntad framtida utveckling

Bolagets ledning och styrelse ser fortsatt en stark potential i marknaden för kommersialisering av tredje generationens solceller och räknar med att bolaget kommer att ha en god finansiell utveckling, men ytterligare finansiering kommer behövas under 2026 innan bolaget genererar positivt kassaflöde, se not K24 - *Finansiering och bedömning av fortsatt drift*.

## Forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling inom områdena cellutveckling, materialutveckling samt processutveckling. Arbetet sker kontinuerligt och inkorporeras löpande i befintliga produkter och processer.

## Händelser av vikt efter räkenskapsårets slut

I januari 2026 avslutades företrädesemissionen som inleddes i december 2025, där Exeger säkrade 59 miljoner kronor före transaktionskostnader.

## Risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering

Exeger befinner sig fortsatt i ett skede där bolaget går från forskning till storskalig produktion och kommersiell försäljning. Denna omställning kan leda till problem och förseningar som ledningen inte har kunnat förutse och därför inte har kunnat motverka på ett tidigt stadium.

Marknadsrisken har minskat allt eftersom nya produkter med Powerfoyle lanserats men ett bredare globalt genombrott kvarstår fortsatt. Oro och handelshinder på världsmarknaden kan eventuellt ha en negativ påverkan på potentiella kunders vilja att lansera nya produkter och tekniker. Då bolaget verkar på en global marknad ökar risken kring antaganden, marknaden och framtiden ytterligare vid pandemier, geopolitiska konflikter eller andra globala händelser.

Bolagets framtida konkurrenskraft påverkas av en bibehållen utveckling, framgångsrik forskning och industrialisering av forskningsframstegen, vilket alltid är omgärdat av osäkerhet och risker.

## Ägarförhållanden

Bolaget är anslutet till Euroclear och per årsskiftet var antalet aktieägare 3 283 (3 161). Det är en ökning med 122 aktieägare från föregående år.

## FLERÅRSÖVERSIKT

Belopp i miljontals kronor (mSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultat</b>					
Nettoomsättning	6,3	8,5	13,3	6,6	6,0
Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar, EBITDA	-174,1	-263,0	-283,8	-254,9	-227,5
Rörelsemarginal, %, EBITDA	-5 856,2	-3 110,1	-2 131,2	-3 839,4	-3 813,1
Balansomslutning	583,0	685,1	745,0	974,3	740,5
Eget kapital	180,0	192,9	427,9	671,5	413,5
Soliditet, %	30,9	28,2	57,4	68,9	55,8
Genomsnittligt antal anställda	151,6	195,0	164,1	177,6	154,7

## PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under året till 151,6 (195,0) personer.

## FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår följande förslag till vinstdisposition (svenska kronor):

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Fri överkursfond	2 146 666 607
Balanserat resultat	-114 728 441
Årets resultat	1 139 075
<b>Totalt</b>	<b>2 033 077 241</b>

Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs 2 033 077 241

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Januari - december, kSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	K3	6 307	8 455
Aktiverat arbete för egen räkning	K9, K11	6 248	14 650
Övriga rörelseintäkter	K4	61 369	60 509
<b>Summa</b>		<b>73 924</b>	<b>83 614</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Materialkostnader		220	-10 124
Övriga externa kostnader	K5	-83 268	-148 699
Personalkostnader	K6	-144 265	-186 877
Förlust vid försäljning/avyttring av materiella och immateriella anläggningstillgångar	K9, K11	-19 527	-
Av- och nedskrivningar	K9, K10, K11	-105 809	-135 834
Övriga rörelsekostnader	K4	-1 189	-869
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-353 838</b>	<b>-482 403</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-279 914</b>	<b>-398 789</b>
Finansiella intäkter	K7	26 789	22 658
Finansiella kostnader	K7	-32 173	-31 526
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-5 384</b>	<b>-8 868</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-285 298</b>	<b>-407 657</b>
Inkomstskatt	K8	148	1 220
<b>Årets resultat</b>		<b>-285 150</b>	<b>-406 437</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets ägare		-285 150	-406 437
<b>Totalt resultat</b>		<b>-285 150</b>	<b>-406 437</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Januari - december, kSEK	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>-285 150</b>	<b>-406 437</b>
Övrigt totalresultat för perioden som kan komma omklassificeras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	-31	65
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-31</b>	<b>65</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-285 181</b>	<b>-406 372</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	-285 181	-406 372

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december, kSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten mm.	K9	50 545	69 181
Patent och varumärken	K9	22 038	27 952
Övriga immateriella tillgångar	K9	5 300	3 029
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>77 883</b>	<b>100 162</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderätt byggnad	K10	105 547	128 432
Förbättringsutgifter, annans fastighet	K11	68 906	66 624
Maskiner och inventarier	K11	81 208	69 768
Byggnadsinstallationer, annans fastighet	K11	1 071	1 235
Pågående arbete och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	K11	38 402	115 890
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>295 134</b>	<b>381 949</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	K8	2 778	2 630
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 778</b>	<b>2 630</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>375 795</b>	<b>484 741</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	K12	76 246	78 291
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	K13	270	1 925
Övriga fordringar	K14	7 974	8 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K15	13 373	20 498
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>21 617</b>	<b>31 348</b>
Likvida medel	K16	109 360	90 677
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>207 223</b>	<b>200 316</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>583 018</b>	<b>685 057</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS.

31 december, kSEK	Not	2025	2024
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	K17	4 386	1 138
Ej registrerat aktiekapital		31	-
Övrigt tillskjutet kapital		2 154 122	1 885 109
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-1 978 554	-1 693 373
<b>Summa eget kapital</b>		<b>179 985</b>	<b>192 874</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld, långfristig del	K10	92 145	115 103
Skulder till kreditinstitut, långfristig del	K18	233 079	275 340
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>325 224</b>	<b>390 443</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut, kortfristig del	K18	-	23 000
Leverantörsskulder		5 631	15 951
Övriga skulder	K19	6 692	9 805
Leasingskuld, kortfristig del	K10	22 959	22 322
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K20	42 527	30 662
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>77 809</b>	<b>101 740</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>403 033</b>	<b>492 183</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>583 018</b>	<b>685 057</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>1 januari 2025</b>	<b>1 138</b>	<b>-</b>	<b>1 885 109</b>	<b>-1 693 373</b>	<b>192 874</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-285 150	-285 150
Övrigt totalresultat för året				-32	-32
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1 138</b>	<b>-</b>	<b>1 885 109</b>	<b>-1 978 554</b>	<b>-92 308</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Optionsprogram					-
Nyemission aktier	3 248	31	269 212		272 491
Emissionskostnader			-199		-199
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>3 248</b>	<b>31</b>	<b>269 013</b>	<b>-</b>	<b>272 292</b>
<b>31 december 2025</b>	<b>4 386</b>	<b>31</b>	<b>2 154 122</b>	<b>-1 978 554</b>	<b>179 985</b>
<b>1 januari 2024</b>					
<b>1 januari 2024</b>	<b>1 083</b>	<b>-</b>	<b>1 670 998</b>	<b>-1 244 139</b>	<b>427 942</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				-406 437	-406 437
Övrigt totalresultat för året				-42 797	-42 797
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 693 373</b>	<b>-21 292</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Optionsprogram			644		644
Nyemission aktier	55		302 036		302 091
Emissionskostnader			-88 568		-88 568
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>214 111</b>	<b>-</b>	<b>214 167</b>
<b>31 december 2024</b>	<b>1 138</b>	<b>-</b>	<b>1 885 109</b>	<b>-1 693 373</b>	<b>192 874</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Januari - december, kSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-279 914	-398 789
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Återläggning av avskrivningar		105 809	135 789
- Reavinst/förlust anläggningstillgångar		19 527	-
- Övriga ej kassapåverkande poster	K22	3 380	-59 653
Erhållen ränta		1 686	2 418
Erlagd ränta		-22 450	-17 986
Erlagd skatt		-1 296	-272
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-170 666</b>	<b>-338 493</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning varulager		2 045	-32 090
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		7 962	10 968
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		-2 297	-6 625
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>7 710</b>	<b>-27 747</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-162 956</b>	<b>-366 240</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-8 542	-12 897
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-10 536	-53 242
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-19 078</b>	<b>-66 139</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		272 491	302 091
Emissionskostnader		-199	-88 568
Teckning av optioner		-	654
Återköp av optioner		-	-10
Upptagande av lån		-	283 030
Amortering av lån	K18	-44 817	-16 364
Amortering leasingsskuld	K10	-25 898	-24 483
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>201 577</b>	<b>456 350</b>
Omräkningsdifferenser i likvida medel		-860	2 427
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>18 683</b>	<b>26 398</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>90 677</b>	<b>64 279</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	K16	<b>109 360</b>	<b>90 677</b>

# NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT

## K1. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER, UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

### Inledning

Exeger Sweden AB (publ) med dotterföretag bedriver verksamhet som omfattar utveckling och kommersialisering av Dye Sensitized Solar Cells (DSC).

Koncernredovisningen är upprättad i moderbolaget Exeger Sweden AB (publ) 556777-6926, ett aktiebolag som är registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Besöksadressen till huvudkontoret är Brinellvägen 32 och postadressen är Box 55597, 102 04 Stockholm.

Denna årsredovisning godkändes för offentliggörande av styrelsen den dag årsredovisningens innehåll slutligen bestämdes.

Samtliga belopp redovisas i tusentals svenska kronor (kSEK) om inte annat anges.

### Grund för rapporternas upprättande

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan.

Koncernredovisningen för Exeger Sweden AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt IFRS Redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Vid upprättandet av redovisningen per 31 december 2025 har inga ändringar trätt i kraft som påverkar verksamheten. Från och med februari 2025 har anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret fördelas utifrån standardpris i stället för FIFO (först in först ut). Detta utgör en ändrad princip enligt FAQ 3.24.3. Skälet till principbytet var att få ett stabilare lagervärde. Genom fördelning utifrån standardpris kan en order följas rakt igenom. Bytet har gett ett mer korrekt lagervärde vilket innebär mindre inventeringsdifferenser.

### Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 och har ännu inte antagits av EU. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

## Koncernredovisning

### Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade 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. Dotterföretag 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.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciper för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

### Omräkning av utländsk valuta

#### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka ingen har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) 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 balansdagens kurs;
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, som gäller på transaktionsdagen, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning eller andra finansiella instrument som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttrats helt eller delvis. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

#### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i bolaget är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I redovisningen används svenska kronor (SEK), som rapportvaluta.

## Not 1, forts.

### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. 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. Valutakursdifferenser på likvida medel, utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga valutakursdifferenser ingår i rörelseresultatet.

### Rörelseförvärv

Vid förvärv av verksamhet beräknas anskaffningskostnaden för förvärvet som det verkliga värdet av de tillgångar och skulder som överlåts den dag förvärvet sker, inklusive verkligt värde av en eventuell tilläggsköpeskilling. Transaktionskostnader hänförliga till förvärvet kostnadsförs i enlighet med IFRS.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

### Immateriella tillgångar

#### Balanserade utgifter för utveckling

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av bolaget, redovisas som immateriella tillgångar. Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av tillgången innefattar utgifter för anställda. Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Avskrivningstid för balanserade utgifter för utveckling uppgår till 5 år.

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

#### Patent och varumärken

Patent och varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent och varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Patent och varumärken har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Nedlagda patent- och varumärkeskostnader redovisas som immateriell tillgång och avskrivning påbörjas vid den tidpunkt då patent/varumärket blir beviljat. Avskrivningstiden uppgår till patentets/varumärkets giltighetstid, om inget annat framgår uppgår avskrivningstiden för patent/varumärken till 5 år.

### Materiella anläggningstillgångar

Samtliga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med av- och nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. I detta inkluderas arbete direkt hänförligt till konstruktion och modifiering av maskiner som konstrueras och/eller modifieras internt för att anpassas till bolagets produktionsprocess.

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 bolaget tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och

underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. För tekniska anläggningstillgångar 5-15 år, förbättringsutgifter på annans fastighet 15-20 år, installationer 20 år samt maskiner och inventarier 3-5 år. För pågående nyanläggningar startar avskrivningstiden då anläggningarna är färdigställda.

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

### Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella anläggningstillgångar och sådana immateriella tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. För materiella och immateriella anläggningstillgångar, som tidigare har skrivits ner, görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

### Finansiella instrument

Exeger klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande värderingskategorier:

**Finansiella tillgångar** värderade till upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Exeger klassificerar kundfordringar, likvida medel samt den del av övriga kortfristiga fordringar som avser finansiella instrument i denna kategori.

**Finansiella skulder** värderade till upplupet anskaffningsvärde: Exegers skulder omfattar skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras i denna kategori.

### Redovisning, värdering och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

## Not 1, forts.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteintäkter och kostnader redovisas som finansiella intäkter och kostnader. Vinsten och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt inom resultat från finansiella poster tillsammans med valutakursresultatet.

### Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Förlustrereserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang och förväntade förlustnivåer. Exeger gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.

Exeger tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster för kundfordringar. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar och avtalstillgångar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. De förväntade kreditförlustnivåerna baseras på kundernas betalningshistorik. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran. Kreditförluster på kundfordringar redovisas som kreditförluster – netto som övrig extern kostnad.

Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

### Likvida medel

I likvida medel ingår banktillgodohavanden med förfallodag inom tre månader från anskaffnings-tidpunkten.

### Varulager

Från och med februari 2025 fördelas anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret utifrån standardpris i stället för FIFO (först in först ut). Standardpris baseras på material, arbete och tillverkningsomkostnader, och fastställs utifrån artikeltyp samt inköps- och omsättningsfrekvens. Avvikelse mot faktisk kostnad resultatföres löpande. Nedskrivning sker vid behov och varulagret prövas löpande för inkurans.

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet består av direkta varukostnader, direkt lön och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

## Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och i förekommande fall 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 i eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken är beslutade. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i inkomstdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms erforderligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till Skatteverket.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i redovisningen. Uppskjuten skatt redovisas inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett

rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta, när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulder hänför sig till samma motpart (samma Skattemyndighet) och det finns en avsikt att nettoreglera skuld mot fordran.

### Ersättningar till anställda samt aktierelaterade ersättningar

#### Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

#### Pensionsförpliktelser

Bolaget har i princip enbart avgiftsbestämda pensionsplaner med undantag för VD som även har kapitalförsäkring. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Exeger avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma bolaget tillgodo.

#### Optionsprogram

Exeger har ett optionsprogram i kraft per 2025-12-31. Vid extra bolagsstämma i moderbolaget Exeger Sweden AB (publ) i december 2025 beslutades att avsluta detta optionsprogram i förtid samt att inrätta ett nytt optionsprogram 2026/2029. Beslutet hade per balansdagen inte verkställts och har således inte påverkat bolagets finansiella ställning per 2025-12-31.

## Not 1, forts.

Optioner har tilldelats anställda inom koncernen, för vilket marknads-mässigt pris betalats av den som tilldelats optioner. Marknads-värdet på optionerna har fastställts genom tillämpning av Black & Scholes. Således uppstår ingen personalförmån för options-programmen.

I oktober 2025 förföll fyra optionsprogram utan att nyttjas, detta då aktiekursen under nyttjandeperioden understeg respektive lösenkurs och därför inte kunde nyttjas.

Program	Utställt	Lösen-period	Lösenpris kronor per aktie i Exeger Operations AB	Antal optioner utställda	Varav antal optioner tilldelade till personal
TO5	2023	Mars 2027	13 259,11	102 464	74 826

Exeger Operations AB har, som en del av lånefinansieringen, ställt ut 10 271 optioner varav 8 731 optioner har tilldelats till en långivare. Optionerna utgör en del av den totala ersättningen för lånet och klassificeras som en finansiell skuld eftersom långgivaren har rätt till kontant återbetalning i stället för att erhålla aktier. Optionerna redovisas till verkligt värde per balansdagen baserat på aktuellt marknadsvärde, och omvärderingen redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter och kostnader.

## Transaktioner med närstående

Under året har moderbolaget Exeger Sweden AB (publ) i omgångar investerat totalt 259 mSEK i Exeger Operations AB. 145 mSEK har varit nyemissioner och 114 mSEK har varit ett koncerninternt lån avsett att kvittas i en framtida nyemission i Exeger Operations AB. Investeringen har skett till marknadsvärde.

Se mer under aktieinnehav i not *M6 - Aktier och andelar* samt koncerninterna lån i not *M7 - Fordringar och skulder koncernföretag*.

## Intäktsredovisning

För de intäkter som genereras av bolaget tas intäkten upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen samt intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Nettoomsättningen delas upp i geografiska segment i syfte att ge en ökad förståelse för hur intäkterna fördelas mellan olika marknader. Segmenteringen baseras på var kunderna är geografiskt belägna.

Omsättningen fördelas på följande områden:

- Sverige
- EU
- Utanför EU

Vid försäljning av varor redovisas intäkten när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen, detta sker normalt vid leverans.

Nettoomsättningen utgörs av intäkter från försäljning av celler vilka klassificeras som varor. Prestationsåtagandet uppfylls när varorna levereras till kund och intäkterna redovisas vid leverans. Betalningen sker vanligtvis inom 90 dagar från leveranstidpunkten.

Generellt lämnas garantier för en period om 24 månader efter leveranstidpunkten. Garantier lämnas för definierade

funktionsparametrar inom denna period. Garantierna begränsas generellt till direkta skador och uppgår maximalt till 75 procent av kontraktsvärdet per rullande 12-månader. Avsättning för lämnade garantier är ej upptagen då bedömning är baserad på nuvarande försäljningsnivå och anses då icke materiell.

## Statliga stöd för utvecklingsprojekt

Under året beviljades koncernen ett stöd om 134 mSEK av Energimyndigheten inom ramen för Industrikivet för utveckling, industrialisering och uppskalning av koncernens nästa generations inomhussolcellsteknologi. Bolaget har under året erhållit en utbetalning om 89 mSEK, vilket har periodiserats och resultatförts utefter projektets budget.

Statliga bidrag som avser kostnadstäckning periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

## Leasing

Exeger hyr lokaler främst kontorslokaler, lager och produktionsutrymmen. Leasingavtalen innehåller olika avtalsvillkor men inga kovenanter.

Förlängningsoptioner förekommer och bedöms i avtal för avtal om det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Förlängningsoptioner inkluderas i leasingperioden om det är rimligt säkert att de kommer att nyttjas. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgång med en motsvarande leasingskuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av Exeger.

I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Räntekomponenten fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulden inkluderar nuvärdet av fasta leasingavgifter och variabla leasingavgifter, därav främst indexuppräknings och hyresrabatter. Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan i leasingavtalet om den lätt kan fastställas, om inte tillämpas den marginella upplåningsräntan.

Den marginella upplåningsräntan som nuvarande leasingkontrakt har diskonterats till uppgår till 2,81 procent vilket är att den ränta som Exeger vid diskonterings-tillfället skulle ha fått betala för ett lån under samma period med samma säkerhet på det belopp som skulle krävas för att köpa en liknande tillgång i en liknande ekonomisk omgivning.

Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal samt leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av mindre värde kostnadsförs löpande. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre.

## Definitioner av nyckeltal i förvaltningsberättelse

### Soliditet, %

Eget kapital delat med balansomslutning.

### Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar delat med nettoomsättning.

## Not 1, forts.

### EBITDA

Rörelseresultat innan av- och nedskrivningar samt innan jämförelsestörande poster.

### Uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av bolagets redovisningsprinciper

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Bolaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

### Värdering av underskottsavdrag

Bolaget har gjort bedömningen att inte redovisa uppskjuten skatt avseende ackumulerade underskottsavdrag, beaktat företagets historik av förluster. Värdering av underskottsavdraget är föremål för löpande prövning, varför ett värde på underskotten kan komma att redovisas så snart som skattepliktiga överskott kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Bedömning avseende aktivering av egenupparbetade immateriella tillgångar

Bolaget gör löpande bedömningar gällande aktivering av egenupparbetade immateriella tillgångar. Bedömningarna inkluderar huruvida utvecklingsprojekten fortsatt är aktuella medan de pågår, när utvecklingsprojekten anses vara klara för aktivering och om ett utvecklingsprojekt inte ska aktiveras utan kostnadsföras. I takt med att respektive utvecklingsprojekt implementeras i de produkter som kan säljas till kund aktiveras den upparbetade tillgången och skrivs av under en period om 5 år.

## K2. FINANSELL RISKHANTERING

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker främst hänförliga till kundfordringar, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut. De finansiella riskerna utgörs av marknadsrisk, huvudsakligen valutarisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen strävar efter att minimera de potentiellt ogynnsamma effekterna av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

Exeger-koncernen har inga formellt fastställda mål avseende kapitalhantering, bolaget har dock lån som är förenat med kassarelaterade kovenantvillkor. Kovenanterna följs upp regelbundet och efterlevdes per balansdagen.

Målet med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden
- hantera finansiella risker
- säkerställa en tillförsel av nödvändig finansiering
- optimera koncernens finansnetto

Bolaget tillämpar inte s.k. säkringsredovisning enligt reglerna i IFRS 9.

### Marknadsrisk

#### Valutarisk

Exeger verkar till största del i Sverige. Detta innebär att valutarisken i bolaget till största del är relaterad till inköp i utländsk valuta, främst EUR och USD, utöver det utländska innehavet i Exeger Asia Ltd.

### Valutaexponering

Exponerings- valuta	Transaktions- exponering	Fakturerings- netto- exponering	Nedlagda kostnader <sup>1)</sup>	Netto transaktions- exponering
USD	737	737	-567	170
EUR <sup>2)</sup>	79	79	-3 070	-2 991
GBP	0	0	-50	-50
JPY			-2 328	-2 328
NOK			-477	-477
DKK			0	0
CHF			-98	-98
CNY			-104	-104
HKD			0	0

<sup>1)</sup> Transaktioner i utländsk valuta avseende externa inköp

### Känslighetsanalys, effekt på resultatet före skatt och eget kapital avseende valutarisk utifrån balansposter utestående på balansdagen

Valuta	Förändring <sup>1)</sup>	Påverkan (kSEK) <sup>2)</sup>
USD	10%	69
EUR	10%	-24 879

<sup>1)</sup> +10% definieras som att valutan stärks mot SEK

<sup>2)</sup> Allt annat lika, resultatpåverkan före skatt (kSEK)

### Ränterisk

Analysen omfattar tillgångar och skulder i utländsk valuta per balansdagen, inklusive kassa, lån, kundfordringar och leverantörsskulder.

### Omräkningsexponering

Avser konvertering från HKD till SEK vid konsolidering av nedlagda kostnader i Exeger Asia Ltd.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponering avser fakturerings och nedlagda kostnader för fakturerade varor och tjänster i andra valutor än det individuella dotterbolagets funktionella valuta.

### Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar, är bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentlighet oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Bolagets ränterisk uppstår främst genom långfristig upplåning. Den upplåning bolaget har per balansdagen är ett lån från Europeiska Investerings-banken.

Ränterisken hanteras genom att bolaget finansierar sig med lån till fast ränta. Lånet från Europeiska Investeringsbanken löper med fast ränta under hela löptiden.

Vid en rimlig förändring av marknadsräntan bedöms ingen väsentlig påverkan uppstå på bolagets kassaflöden eller resultat, med hänsyn till att all upplåning löper med fast ränta.

Se not K17 - Skulder till kreditinstitut och övrig finansieringsverksamhet där villkoren för lånen beskrivs mer i detalj samt tabell avseende löptidsanalys.

## Not 2, forts.

**Känslighetsanalys, effekt på resultatet före skatt och eget kapital för räntebärande skulder vid förändring av ränta med 1%**

	1 år	2 år	3 år	4 år	Totalt
Europeiska Investeringsbanken <sup>1)</sup>	2 488	1 136	685	0	4 309

<sup>1)</sup> Redovisade i kSEK användande stängningsvalutakurs 2025 för EUR/SEK: 10,81800.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är koncernens risk för att inte kunna uppfylla sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av otillräckliga medel. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden.

Till följd av koncernens tillväxtprofil så krävs en flexibel riskhantering avseende likviditetsrisk. För att finansiera bolagets fortsatta verksamhet och tillväxtplaner kommer ytterligare kapital att behövas under kommande räkenskapsår. Styrelsen arbetar aktivt med att identifiera och säkerställa lämpliga finansieringslösningar, inklusive eget kapital, lån eller andra finansieringsalternativ.

Likviditeten i koncernen består av kassa SEK 109 miljoner.

De odiskonterade kassaflöden som kommer av bolagets skulder i form av finansiella instrument, baserat på de vid balansdagen kontrakterade tidigaste återstående löptiderna finns i nedan tabell.

2025-12-31

Löptidsanalys	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut <sup>12)</sup>	-	19 905	348 460	-	-	368 365
Leasingåtaganden <sup>3)</sup>	6 475	19 424	35 494	48 357	16 122	125 872
Leverantörsskulder	5 631	-	-	-	-	5 631
<b>Summa</b>	<b>12 106</b>	<b>39 329</b>	<b>383 954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>499 868</b>

<sup>1)</sup> Beloppen ovan anges odiskonterade, det vill säga, de inkluderar även framtida räntebetalningar baserat på räntesatsen känd per balansdatum.

<sup>2)</sup> Odiskonterade beloppen redovisade i SEK användande stängningsvalutakurs för 2025: 10,81800.

<sup>3)</sup> Framtida leasingåtaganden, nominell leasingkulld.

Löptidsanalys	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut <sup>12)</sup>	23 315	22 973	327 365	-	-	373 653
Leasingåtaganden <sup>3)</sup>	6 474	19 423	61 393	48 357	16 122	151 769
Leverantörsskulder	15 771	-	-	-	-	15 771
<b>Summa</b>	<b>45 560</b>	<b>42 396</b>	<b>388 758</b>	<b>48 357</b>	<b>16 122</b>	<b>541 193</b>

<sup>1)</sup> Beloppen ovan anges odiskonterade, det vill säga, de inkluderar även framtida räntebetalningar baserat på räntesatsen känd per balansdatum.

<sup>2)</sup> Odiskonterade beloppen redovisade i SEK användande stängningsvalutakurs för 2024: 11,4865.

<sup>3)</sup> Framtida leasingåtaganden, nominell leasingkulld.

## K3. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning per verksamhetsgren	2025	2024
Försäljning av varor	6 307	8 455
Försäljning av tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>6 307</b>	<b>8 455</b>

Nettoomsättning per geografiskt område	2025	2024
Sverige	3 231	2 464
EU	533	60
Utanför EU	2 543	5 931
<b>Summa</b>	<b>6 307</b>	<b>8 455</b>

## K4. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Valutakursdifferenser	648	826
Lån från Energimyndigheten konverterat till bidrag	-	59 461
Bidrag från Energimyndigheten	59 120	-
Bidrag från NATO - Diana	144	-
Övriga rörelseintäkter	1 457	222
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>61 369</b>	<b>60 509</b>

Övriga rörelsekostnader	2025	2024
Valutakursdifferenser	-1 189	-869
<b>Summa övriga rörelsekostnader</b>	<b>-1 189</b>	<b>-869</b>

## K5. REVISIONSARVODEN

	2025	2024
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>		
Revisionsuppdrag	914	657
Övriga rådgivningstjänster	112	162
<b>Summa</b>	<b>1 026</b>	<b>819</b>
	2025	2024
<b>Övriga revisionsbolag</b>		
Revisionsuppdrag	-	21
Skatterådgivning	-	114
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>135</b>

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

## K6. ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA SAMT UPPLYSNINGAR OM PERSONAL

	2025	2024
<b>Ersättningar till anställda</b>		
Löner och ersättningar	98 617	123 500
Sociala kostnader	31 731	40 190
Pensionskostnader	11 328	15 801
Övriga personalkostnader	2 589	7 386
<b>Summa</b>	<b>144 265</b>	<b>186 877</b>

Genomsnittligt antal anställda	2025		2024	
	varav män		varav män	
Sverige	151,6	68,3%	195,0	69,6%
Hong Kong	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Totalt</b>	<b>151,6</b>	<b>68,3%</b>	<b>195,0</b>	<b>69,6%</b>

Ersättningar till ledande befattningshavare	Grundlön/ Styrelsearvode <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnad <sup>2)</sup>	Summa
<b>2025</b>				
Styrelsearvode	617	-	-	617
<i>Kai Gruner</i>	177	-	-	171
<i>Per Langer</i>	88	-	-	86
<i>Carl-Johan Svennewall</i>	88	-	-	86
<i>Robert Taflin</i>	88	-	-	86
<i>Astrid Rauchfuss</i>	88	-	-	86
<i>Karl Swartling</i>	88	-	-	86
VD, styrelseledamot	2 632	105	1 163	3 900
Övriga ledande befattningshavare	13 773	21	3 356	17 150
<b>Summa</b>	<b>17 021</b>	<b>126</b>	<b>4 519</b>	<b>21 666</b>
<b>2024</b>				
Styrelsearvode	601	-	-	601
<i>Kai Gruner</i>	171	-	-	171
<i>Per Langer</i>	86	-	-	86
<i>Carl-Johan Svennewall</i>	86	-	-	86
<i>Robert Taflin</i>	86	-	-	86
<i>Astrid Rauchfuss</i>	86	-	-	86
<i>Karl Swartling</i>	86	-	-	86
VD, styrelseledamot	2 572	19	1 239	3 830
Övriga ledande befattningshavare	14 653	115	4 067	18 835
<b>Summa</b>	<b>17 826</b>	<b>134</b>	<b>5 306</b>	<b>23 266</b>

<sup>1)</sup> Grundlön består av under året utbetald kontantlön inklusive semesterlönetillägg. Styrelsearvode anges exkl. sociala avgifter.

<sup>2)</sup> Pensionskostnaden avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt. Pensionskostnaden består i huvudsak av intjäning till förmånsbestämda pensionsplaner inklusive ITP.

I kategorin övriga ledande befattningshavare ingår 9 (9), varav 8 (8) män och 1 (1) kvinnor.

## K7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>		
Valutakursdifferenser	16 532	2 374
Ränteutgifter	926	3 042
Omvärdering avseende optioner <sup>1)</sup>	9 331	17 242
Övriga finansiella intäkter	-	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>26 789</b>	<b>22 658</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Valutakursdifferenser	-836	-4 133
Räntekostnader avseende leasingkulder	-3 576	-4 114
Räntekostnader avseende långfristiga skulder	-27 464	-22 414
Övriga räntekostnader	-297	-865
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-32 173</b>	<b>-31 526</b>
<b>Resultat från finansiella poster, netto</b>	<b>-5 384</b>	<b>-8 868</b>

<sup>1)</sup> Avser omvärdering av optionerna som är en del av lånet från Europeiska Investeringsbanken till marknadsvärde per balansdagen.

## K8. INKOMSTSKATTER

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-285 298</b>	<b>-407 657</b>
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats <sup>1)</sup>	58 771	93 103
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-698	-858
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	3	4
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-57 961	-91 030
<b>Redovisad inkomstskatt i resultaträkningen</b>	<b>115</b>	<b>1 220</b>

<sup>1)</sup> Gällande skattesats i Sverige är 20,6% och Hong Kong från 8,25% till 16,5%.

	2025	2024
<b>Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar</b>		
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Nyttjanderätt byggnad	21 743	26 457
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>21 743</b>	<b>26 457</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Leasingskuld	23 712	28 310
Kapitalförsäkring	809	777
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>24 521</b>	<b>29 087</b>
Uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-), netto	2 778	2 630

Förändring i uppskjuten skatt i temporära skillnader	31 december 2024	Redovisat i resultaträkningen	31 december 2025
Leasingavtal	1 853	116	1 969
Kapitalförsäkring	777	32	809
<b>Totalt</b>	<b>2 630</b>	<b>148</b>	<b>2 778</b>

## K9. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025					
	Balanserade utvecklingskostnader	Patent och varumärken <sup>1)</sup>	Övrigt	Totalt	
Ingående anskaffningsvärde	386 579	48 969	9 342	444 890	
Investeringar/kapitaliserat under året	6 449	2 093	-	8 542	
Omklassificeringar	-18	-440	4 911	4 601	
Utrangeringar under året	-174 343	-11 809	-	-186 152	
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>218 667</b>	<b>38 961</b>	<b>14 253</b>	<b>271 881</b>	
Ingående avskrivningar	-225 479	-21 017	-3 771	-250 267	
Avskrivningar under året	-24 307	-2 316	-2 640	-29 263	
Utrangeringar/försäljningar under året	81 664	6 410	-	88 074	
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-168 122</b>	<b>-16 923</b>	<b>-6 411</b>	<b>-191 456</b>	
Ingående nedskrivningar	-91 919	-	-2 542	-94 461	
Utrangeringar/försäljningar under året	91 919	-	-	91 919	
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 542</b>	<b>-2 542</b>	
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>50 545</b>	<b>22 038</b>	<b>5 300</b>	<b>77 883</b>	
2024					
	Balanserade utvecklingskostnader	Patent och varumärken <sup>1)</sup>	Övrigt	Totalt	
Ingående anskaffningsvärde	375 060	47 142	9 363	431 565	
Investeringar/kapitaliserat under året	11 519	2 267	24	13 810	
Omklassificeringar	-	-440	-	-440	
Utrangeringar under året	-	-	-45	-45	
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>386 579</b>	<b>48 969</b>	<b>9 342</b>	<b>444 890</b>	
Ingående avskrivningar	-202 623	-16 327	-2 200	-221 150	
Avskrivningar under året	-22 856	-4 690	-1 571	-29 117	
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-225 479</b>	<b>-21 017</b>	<b>-3 771</b>	<b>-250 267</b>	
Ingående nedskrivningar	-	-	-2 542	-2 542	
Nedskrivningar under året	-91 919	-	-	-91 919	
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-91 919</b>	<b>-</b>	<b>-2 542</b>	<b>-94 461</b>	
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>69 181</b>	<b>27 952</b>	<b>3 029</b>	<b>100 162</b>	

<sup>1)</sup> Utgående balans för patent och varumärken inkluderar även patent och varumärken i godkännandeprocess om 13 623 (15 870).

<sup>2)</sup> Varav 42 861 avser engångsjustering av återförda avskrivningar gentemot fonden för utvecklingsutgifter i eget kapital.

Kostnader för forskning och utveckling uppgår under 2025 till 88 234 (163 612).

Balanserade utvecklingsutgifter som ännu inte har färdigställts skrivs inte av. I stället provas dessa tillgångar för nedskrivning. Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter har fastställts baserat på beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningen utgår ifrån uppskattade framtida kassaflöden baserade på prognoser för perioden 2026 - 2030 upprättade av koncernledningen och godkända av styrelsen.

Prognoserna baseras dels på historiska kostnader, en bästa bedömning avseende intäkter från koncernens utveckling men även på basis av extern information om marknadstillväxt. Prognoser utarbetas baserade på ett antal huvudantaganden avseende framtida tillväxt och rörelsemarginal.

Det beräknade återvinningsbara beloppet ställs mot det bokförda värdet. Kassaflöden bortom femårsperioden, det vill säga efter 2030, extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt om 2 procent motsvarande en vägd genomsnittlig tillväxttakt enligt Riksbankens inflationsmål och är i linje med branschens uthålliga tillväxt.

Vid diskonteringen av förväntade framtida kassaflöden har en genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) före skatt använts, för närvarande 20 procent. Några av de mest kritiska antaganden som använts i nedskrivningstestet har varit:

- Riskfri ränta: Tioårig svensk statlig obligationsränta
- Tillväxt bortom prognosperioden: 2 procent
- Diskonteringsränta: 20 procent.

Vid en förändring av diskonteringsräntan med +/- 1 procentenhet föreligger fortfarande inte något nedskrivningsbehov.

Vid en förändring av tillväxt bortom prognosperioden med +/- 1 procentenhet föreligger fortfarande inte något nedskrivningsbehov.

## K10. NYTTJANDERÄTTER

Nyttjanderätter avser, i Exegers fall, hyresavtal avseende lokaler.

<b>Nyttjanderätt leasing</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ingående anskaffningsvärde	193 463	191 361
Tillkommande nyttjanderätter	-	2 102
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>193 463</b>	<b>193 463</b>
Ingående avskrivningar	- 65 031	-42 514
Avskrivningar	-22 885	-22 517
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-87 916</b>	<b>-65 031</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>105 547</b>	<b>128 432</b>

Det totala kassaflödet gällande hyresbetalningar avseende leasingkontrakt under 2025 var 25 898 (24 483).

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingkulden förrän de träder i kraft.

<b>Leasingskuld</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kortfristiga leasingskulder	22 959	22 322
Långfristiga leasingskulder	92 145	115 103
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>115 104</b>	<b>137 425</b>

<b>Redovisade värden resultaträkning</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-22 885	-22 517
Räntekostnader leasingskuld	-3 576	-4 114
<b>Summa</b>	<b>-26 461</b>	<b>-25 284</b>

Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten. Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av kulden och ränta.

Se not K2 - *Finansiell riskhantering* för löptidsanalys av leasingåtagandena.

## K11. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025					
	Förbättringsutgifter, annans fastighet	Maskiner och inventarier	Byggnadsinstallationer	Pågående nyanläggningar och förskott för byggnader och mark	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	84 289	207 940	4 441	115 890	412 560
Investeringar/inköp under året <sup>1)</sup>	-	570	-	9 966	10 536
Omklassificeringar	7 559	59 095	-	-74 090	-7 736
Utrangeringar under året	-5	-	-	-13 364	-13 369
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>91 843</b>	<b>267 605</b>	<b>4 441</b>	<b>38 402</b>	<b>402 291</b>
Ingående avskrivningar	-17 665	-131 604	-3 206	-	-152 475
Avskrivningar under året	-5 272	-48 225	-164	-	-53 661
Utrangeringar under året	0	-	-	-	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-22 937</b>	<b>-179 829</b>	<b>-3 370</b>	<b>-</b>	<b>-206 136</b>
Ingående nedskrivningar	-	-6 568	-	-	-6 568
Nedskrivningar under året	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-6 568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 568</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>68 906</b>	<b>81 208</b>	<b>1 071</b>	<b>38 402</b>	<b>189 587</b>

2024					
	Förbättringsutgifter, annans fastighet	Maskiner och inventarier	Byggnadsinstallationer	Pågående nyanläggningar och förskott för byggnader och mark	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	81 810	187 648	4 441	85 612	359 511
Investeringar/inköp under året <sup>1)</sup>	975	59	-	52 209	53 243
Omklassificeringar	1 504	20 363	-	-21 867	-
Utrangeringar under året	-	-130	-	-64	-194
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>84 289</b>	<b>207 940</b>	<b>4 441</b>	<b>115 890</b>	<b>412 560</b>
Ingående avskrivningar	-12 844	-101 745	-2 789	-	-117 378
Avskrivningar under året	-4 821	-29 859	-417	-	-35 097
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 665</b>	<b>-131 604</b>	<b>-3206</b>	<b>-</b>	<b>-152 475</b>
Ingående nedskrivningar	-	-6 568	-	-	-6 568
Nedskrivningar under året <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Utrangeringar under året	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-6 568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6 568</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>66 624</b>	<b>69 768</b>	<b>1 235</b>	<b>115 890</b>	<b>253 517</b>

<sup>1)</sup> Varav aktiverat arbete för egen räkning relaterat till pågående nyanläggningar och förskott för byggnader och mark avseende konstruktion av maskiner 3 131 (4 447).

<sup>2)</sup> Varav 5 470 avser kvalitetskontrollsystem vilket inte kan användas då det inte uppfyllde kraven. 1 144 avser maskindetalj som inte kan användas. Båda har skrivits ner till nyttjandevärde noll.

## K12. VARULAGER

	2025	2024
Varulager, råvaror	46 753	42 067
Varulager, produkter i arbete	46	844
Varulager, färdigvarulager	13 644	17 738
Varulager, övrigt <sup>1)</sup>	15 803	17 642
<b>Summa varulager</b>	<b>76 246</b>	<b>78 291</b>

<sup>1)</sup> Varav 14 783 (14 783) avser maskindelar till pågående maskinbyggnationer.

Anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret fördelas utifrån standardpris.

## K13. KUNDFORDRINGAR

Åldersanalys, kundfordringar	2025	2024
Ej förfallna	105	-
Förfallna 0-30 dagar	-	309
Förfallna 31-60 dagar	-	-
Förfallna 61-90 dagar	-	-
Förfallna mer än 90 dagar	165	1 616
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>270</b>	<b>1 925</b>

## K14. ÖVRIGA FORDRINGAR

	2025	2024
Skattefordran	5 015	6 188
Momsfordran	2 959	2 737
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>7 974</b>	<b>8 925</b>

## K15. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025	2024
Förutbetald hyra	6 840	6 662
Förutbetalda försäkringar <sup>1)</sup>	658	1 191
Förutbetalda årsavgifter	3 022	826
Förutbetalda licensavgifter	878	3 552
Övriga poster	1 975	8 267
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>13 373</b>	<b>20 498</b>

## K16. LIKVIDA MEDEL

	2025	2024
<b>Balansräkningen</b>		
Kassa och bank	109 360	90 677
<b>Summa likvida medel i balansräkningen</b>	<b>109 360</b>	<b>90 677</b>
<b>Kassaflödesanalysen</b>		
Kassa och bank	109 360	90 677
<b>Summa likvida medel i kassaflödesanalysen</b>	<b>109 360</b>	<b>90 677</b>

## K17. EGET KAPITAL OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapport över förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen.

	Antal aktier	Aktiekapital
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>54 151 275</b>	<b>1 083</b>
Nyemission kontant	2 746 279	55
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>56 897 554</b>	<b>1 138</b>
Nyemission kontant	162 396 090	3 248
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>219 293 644</b>	<b>4 386</b>

Aktierna har ett kvotvärde på 0,02 kr per aktie. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda. Totalt antal registrerade aktier på balansdagen uppgår till 219 293 644 st och totalt registrerat aktiekapital uppgår till 4 385 873,41 kronor.

Per balansdagen hade bolaget erhållit betalning om 1 550 000 kronor avseende aktier inom ramen för en beslutad nyemission. Dessa aktier hade per balansdagen ännu inte tilldelats. Tilldelning av dessa aktier skedde i januari 2026 och emissionen registrerades hos Bolagsverket den 8 januari 2026. Dessa aktier ingår därmed inte i antalet aktier eller aktiekapitalet per balansdagen.

I dotterbolaget Exeger Operations AB fanns på balansdagen 112 735 (199 264) st tecknade och registrerade optioner. Se sektion Optionsprogram under not K1 – *Väsentliga redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.*

## K18. SKULDER TILL KREDITINSTITUT OCH ÖVRIG FINANSIERINGSVERKSAMHET

	2025	2024
<b>Långfristiga skulder till kreditinstitut</b>		
Europeisk Investeringsbanken <sup>1)</sup>	233 079	275 340
Energimyndigheten	-	-
AB Svensk Exportkredit	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>233 079</b>	<b>275 340</b>

<sup>1)</sup> Varav 232 558 avser lån och 522 avser optioner. För mer information om lånets villkor se not 2 - FINANSIELL RISKHANTERING

	2025	2024
<b>Skulder till kreditinstitut</b>		
Kortfristig del	-	23 000
Långfristig del	233 079	275 340
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>233 079</b>	<b>298 340</b>

	2025	2024
<b>Utgående redovisat värde i balansräkningen</b>		
Ingående balans	298 340	98 825
Nytt lån Europeiska Investeringsbanken	-	275 340
Lån från Energimyndigheten konverterat till bidrag	-	-59 461
Återbetalning av AB Svensk Exportkredit lån	-23 000	-16 364
Amortering Europeiska Investeringsbanken	-21 817	-
Uppbokad ränta för optioner Europeiska Investeringsbanken	5 418	-
Omvärdering Europeiska Investeringsbanken <sup>1)</sup>	-25 862	-
<b>Utgående redovisat värde i balansräkningen</b>	<b>233 079</b>	<b>298 340</b>

<sup>1)</sup> Varav 16 532 avser lån och 9 333 avser optioner.

## K19. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2025	2024
Personalskatt	1 967	2 920
Särskild löneskatt	2 688	6 991
Arbetsgivaravgifter	2 037	-
Övrigt	-	-105
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>6 692</b>	<b>9 805</b>

## K20. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025	2024
Förutbetald intäkt	100	-
Förutbetalda bidrag <sup>1)</sup>	30 978	-
Upplupna semesterlöner	7 204	11 734
Upplupna sociala avgifter	2 264	6 844
Upplupna räntor	-	107
Övriga upplupna kostnader	1 980	11 977
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>42 526</b>	<b>30 662</b>

<sup>1)</sup> Varav 30 038 avser bidrag från Energimyndigheten och 940 bidrag från NATO.

## K21. STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2025	2024
Företagsinteckningar	168 000	168 000
Banktillgodohavanden <sup>1)</sup>	12 988	12 988
<b>Summa</b>	<b>180 988</b>	<b>180 988</b>

<sup>1)</sup> Avser till största del panter ställda för fastigheterna i Kista - Stockholm II.

## K22. ÖVRIGA EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

	2025	2024
Valutakursjustering operativt kapital	542	43
Lån från Energimyndigheten konverterat till bidrag	-	-59 461
Övriga ej kassapåverkande poster	2 836	-235
<b>Summa ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>3 378</b>	<b>-59 653</b>

## K23. UPPLYSNING OM INNEHAV I ANDRA FÖRETAG

För upplysningar om innehav i andra företag, se not *M6 - Aktier och andelar*.

## K24. FINANSIERING OCH BEDÖMNING AV FORTSATT DRIFT

Bolaget är för närvarande i en fas där verksamhetens intäkter inte är tillräckliga för att finansiera de operativa kostnaderna på egen hand. Vid räkenskapsårets slut uppgick koncernens likvida medel till 109 mSEK, vilket inte är tillräckligt för att täcka verksamhetens behov under de kommande 12 månaderna.

Bolaget har utvecklat en finansieringsplan för att säkerställa att tillräckliga medel finns för att finansiera verksamheten framöver. Detta inkluderar den företrädesemission som avslutades i januari 2026 där bolaget säkrade 59 mSEK före transaktionskostnader. Därutöver har en sista utbetalning av Energimyndigheten om 45 mSEK säkrats i april 2026 för det stöd som beviljades Exeger Operations AB under 2025. Vidare åtgärder förväntas inkludera en kombination av nyemission och lån för att tillföra det kapital som krävs för att bolaget ska kunna fullfölja planerad verksamhetsutveckling.

Styrelsen bedömer, baserat på de nuvarande förutsättningarna och planerade åtgärder, att bolaget kommer att kunna säkerställa den erforderliga finansieringen och fortsätta verksamheten utan avbrott. Styrelsen har därmed upprättat årsredovisningen under antagandet att bolaget har förmågan att fortsätta driften under de kommande 12 månaderna, i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Detta medför att det föreligger förhållanden som, om planerad finansiering inte säkerställs, kan ge upphov till betydande tvivel beträffande företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Januari - december, kSEK	Not	2025	2024
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Övriga rörelseintäkter		1	-5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1</b>	<b>-5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	M2	-1 055	-845
Övriga rörelsekostnader		-	-2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 055</b>	<b>-847</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 054</b>	<b>-852</b>
<i>Finansiella intäkter</i>			
Finansiella intäkter	M3	2 073	10
<i>Finansiella kostnader</i>			
Finansiella kostnader	M3	-261	-108
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>1 812</b>	<b>-98</b>
Erhållna koncernbidrag		381	401
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>381</b>	<b>401</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 139</b>	<b>-549</b>
Skatt på årets resultat	M4	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>1 139</b>	<b>-549</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Januari - december, kSEK	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 139</b>	<b>-549</b>
Övrigt totalresultat för perioden	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>1 139</b>	<b>-549</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december, kSEK	Not	2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	M5, M6	1 912 947	1 767 536
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 912 947</b>	<b>1 767 536</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 912 947</b>	<b>1 767 536</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar koncernföretag	M7	116 002	401
Övriga fordringar	M8	679	674
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M9	70	231
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>116 751</b>	<b>1 306</b>
Likvida medel	M10	13 706	755
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>130 457</b>	<b>2 061</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 043 404</b>	<b>1 769 597</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		4 386	1 138
Pågående nyemission		31	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>4 417</b>	<b>1 138</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		2 146 667	1 877 639
Balanserat resultat		-114 728	-114 180
Årets resultat		1 139	-549
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 033 078</b>	<b>1 762 910</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 037 495</b>	<b>1 764 048</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		115	180
Övriga skulder koncernföretag	M7	5 000	5 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M12	794	369
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 909</b>	<b>5 549</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>5 909</b>	<b>5 549</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 043 404</b>	<b>1 769 597</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Not	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>1 januari 2025</b>		<b>1 138</b>	<b>-</b>	<b>1 877 639</b>	<b>-114 728</b>	<b>1 764 048</b>	<b>1 764 048</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat					1 139	1 139	1 139
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
- Resultat balanserat i ny räkning							
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-113 589</b>	<b>1 765 187</b>	<b>1 765 187</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission		3 248	31	269 212		272 491	272 491
Transaktionskostnader i samband med nyemission				-184		-184	-184
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>3 248</b>	<b>31</b>	<b>269 028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272 307</b>
<b>31 december 2025</b>		<b>4 386</b>	<b>31</b>	<b>2 146 667</b>	<b>-113 589</b>	<b>2 037 494</b>	<b>2 037 494</b>
<b>1 januari 2024</b>							
<b>1 januari 2024</b>		<b>1 083</b>	<b>-</b>	<b>1 664 126</b>	<b>-112 657</b>	<b>-1 523</b>	<b>1 551 029</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-549	-549
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma							
- Resultat balanserat i ny räkning					-1 523	1 523	-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 523</b>	<b>974</b>	<b>-549</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission		55		302 036			302 091
Transaktionskostnader i samband med nyemission				-88 523			-88 523
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>55</b>	<b>-</b>	<b>213 513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>213 568</b>
<b>31 december 2024</b>		<b>1 138</b>	<b>-</b>	<b>1 877 639</b>	<b>-114 180</b>	<b>-549</b>	<b>1 764 048</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Januari - december, kSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-1 054	-852
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Övriga icke kassapåverkande poster		-1	7
Erhållen ränta		2 073	10
Erlagd ränta		-111	-
Betald skatt		-5	-6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>902</b>	<b>-841</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-115 440	51
Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder		212	1 676
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-115 228</b>	<b>1 727</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-114 326</b>	<b>886</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Finansiella anläggningstillgångar		-145 411	-215 767
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-145 411</b>	<b>-215 767</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		272 491	302 091
Emissionskostnader		-184	-88 523
Erhållna koncernbidrag		381	401
Övrig finansieringsverksamhet		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>272 688</b>	<b>213 969</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>12 951</b>	<b>-913</b>
Likvida medel vid periodens början		755	1 668
Kursdifferenser i likvida medel		-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	M10	<b>13 706</b>	<b>755</b>

# NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT

## M1. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget, Exeger Sweden AB (publ), tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 ställer krav på att moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2 tillåter.

De viktigaste skillnaderna mellan redovisningsprinciperna för koncernen och moderföretaget är:

### Koncernföretag

Investeringar redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Investeringarna redovisas till anskaffningsvärde och endast utdelningar resultatförs. Nedskrivningstest genomförs årligen och nedskrivningar redovisas om det kan antas att värdenedgången är bestående.

### Aktieägartillskott redovisas i enlighet med RFR 2.

Aktieägartillskott ökar moderbolagets investering.

### Rörelseförvärv

Förvärvsrelaterade kostnader inkluderas i anskaffningsvärdet i förvärvande bolags bokslut medan de för koncernen kostnadsförs när de uppstår.

### Viktiga redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Se noter till koncernens bokslut, not *K1 - Väsentliga redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål*.

### Väsentliga uppskattningar och bedömningar – Andelar i dotterbolag

Moderbolaget äger aktier i dotterbolag redovisade till 1 913 (1 768 föregående år) MSEK. Koncernens intäktsdrivande rörelse sker i dotterbolagen.

Exeger Sweden AB (publ) prövar dotterbolagens nyttjandevärde årligen eller vid indikation på att nyttjandevärdet understiger bokfört värde. Nyttjandevärdet uppskattas genom diskonterade kassaflöden baserade på styrelsens prognoser. Väsentliga avvikelser mellan prognoser och utfall, samt förändringar i diskonteringsräntan, kan resultera i förändrad bedömning av tillgångarnas värde.

Styrelsens bedömning är att verksamheten i Exeger Operations AB, vars andelar är upptagna till 1 913 MSEK, kommer att generera kassaflöden som överstiger bokfört värde. Bedömningen är beroende av att ett antal väsentliga förutsättningar och antaganden kommer att kunna infrias. Värderingen förutsätter bland annat att bolaget når de affärsmässiga milstolpar som lagts till grund för prognoserna, inklusive framdrift i etablerade kundrelationer och pågående projekt, där ett eller flera projekt har tydliga beslutpunkter under andra halvåret 2026 som vid positiva utfall bedöms leda till betydande bindande volymordrar och relaterad omsättning, att bolaget säkrar större bindande ordrar och omsättning från existerande kundrelationer och attraherar nya kunder i den omfattning och takt prognoserna förutsätter, samt att bolaget kan finansiera verksamheten under den period som krävs.

Dessa antaganden är behäftade med betydande osäkerhet. En väsentlig del av de prognostiserade intäkterna härrör från

pågående projekt inom etablerade kundrelationer och ej uppnådda milstolpar. Styrelsen bedömer dock att antagandena är rimliga mot bakgrund av den framdrift som observeras i pågående projekt och etablerade kundrelationer.

Väsentliga antaganden inkluderar en diskonteringsränta (WACC) om 20 % före skatt (20 % föregående år), en prognosperiod om 5 år och en tillväxttakt efter prognosperioden om 2 %, motsvarande en långsiktig tillväxttakt som bedöms vara konservativ i förhållande till bolagets marknadsutsikter.

Om bolaget inte når prognostiserade milstolpar i etablerade kundrelationer eller om nykunds försäljningen inte infrias i förväntad omfattning eller tidsperiod, kan styrelsen behöva ompröva nedskrivningsbehovet avseende andelarna i Exeger Operations AB.

## M2. ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	2025	2024
Revision	-118	-113
Konsulttjänster	-	-10
Övrigt	-937	-723
<b>Totalt</b>	<b>-1 055</b>	<b>-845</b>

## M3. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>		
Ränteintäkter	2 073	10
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>2 073</b>	<b>10</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnad	-261	-108
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-261</b>	<b>-108</b>
<b>Resultat från finansiella poster, netto</b>	<b>1 812</b>	<b>-98</b>

## M4. INKOMSTSKATTER

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad är följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	1 139	-549
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats <sup>1)</sup>	-235	113
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	1	-
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	234	-113
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Skattesats 20,6 % 2025 och 2024.

## M5. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernföretag	
	2025	2024
Ingående balans	1 767 536	1 551 768
Köp och nyemissioner	145 411	215 768
<b>Utgående balans</b>	<b>1 912 947</b>	<b>1 767 536</b>

## M6. AKTIER OCH ANDELAR

Nedanstående förteckning omfattar direkt och indirekt ägda aktier per den 31 december 2025.

Aktier ägda direkt av moderföretaget

Bolag	Org.nr.	Säte	Innehav, %	Nominellt innehav i lokal valuta, tusental	Bokfört värde kSEK
Exeger Incentive Sweden AB	556976-3997	Sverige	100	50	100
Exeger Operations AB	559073-6806	Sverige	97,29	85	1 912 847

Aktier ägda av koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Säte	Innehav, %	Indirekt innehav, %
Exeger Asia LTD	3053949	Hong Kong		100
				97,29

## M7. FORDRINGAR OCH SKULDER KONCERNFÖRETAG

	2025	2024
<b>Övriga fordringar</b>		
Exeger Operations AB	115 621	401
Exeger Incentive Sweden AB	381	-
<b>Summa övriga fordringar koncernföretag</b>	<b>116 002</b>	<b>401</b>
<b>Övriga skulder</b>		
Exeger Incentive Sweden AB	5 000	5 000
<b>Summa övriga skulder koncernföretag</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>

## M8. ÖVRIGA FORDRINGAR

	2025	2024
Skattefordran	679	674
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>679</b>	<b>674</b>

## M9. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025	2024
Övriga poster	70	231
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>70</b>	<b>231</b>

## M10. LIKVIDA MEDEL

	2025	2024
<b>Balansräkningen</b>		
Kassa och bank	13 706	755
<b>Summa likvida medel i balansräkningen</b>	<b>13 706</b>	<b>755</b>
<b>Kassaflödesanalysen</b>		
Kassa och bank	13 706	755
<b>Summa likvida medel i kassaflödesanalysen</b>	<b>13 706</b>	<b>755</b>

## M11. AKTIEKAPITAL, ÖVERKURSFOND OCH TECKNINGSOPTIONER

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital.

	Antal aktier	Aktiekapital
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>54 151 275</b>	<b>1 083</b>
Nyemission kontant	2 746 279	55
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>56 897 554</b>	<b>1 138</b>
Nyemission kontant	162 396 090	3 248
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>219 293 644</b>	<b>4 386</b>

Aktierna har ett kvotvärde på 0,02 kr per aktie. Alla per balansdagen registrerade aktier är fullt betalda. Totalt antal registrerade aktier på balansdagen uppgår till 219 293 644 st, varav 4 000 000 A-aktier, och totalt registrerat aktiekapital uppgår till 4 385 873,414054 kronor.

Per balansdagen hade bolaget erhållit betalning om 1 550 000 kronor avseende aktier inom ramen för en beslutad nyemission. Dessa aktier hade per balansdagen ännu inte tilldelats. Tilldelning av dessa aktier skedde i januari 2026 och emissionen registrerades hos Bolagsverket den 8 januari 2026. Dessa aktier ingår därmed inte i antalet aktier eller aktiekapitalet per balansdagen.

På balansdagen registrerat aktiekapital		
Moderbolaget	Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
A-aktier	4 000 000	80 000
B-aktier	215 293 644	4 305 873
<b>Totalt aktiekapital</b>	<b>219 293 644</b>	<b>4 385 873</b>

A-aktierna har inga ekonomiska rättigheter men berättigar till ett högre antal röster per aktie. Per balansdagen representerar A-aktierna totalt 36 000 000 röster (9 röster per aktie).

## M12. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025	2024
Upplupen ränta koncernföretag	403	253
Övriga upplupna kostnader	391	116
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>794</b>	<b>369</b>

## M13. ANTAL LEDAMÖTER PÅ BALANSDAGEN

	2025		2024	
		<i>varav män</i>		<i>varav män</i>
Styrelseledamöter	6	83,3%	6	83,3%
Verkställande direktör	1	100,0%	1	100,0%
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>85,7%</b>	<b>7</b>	<b>85,7%</b>

För ytterligare upplysningar kring ersättningar och anställda, se not *K6 - Ersättningar till anställda samt upplysningar om personal*.

## M14. RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår följande förslag till vinstdisposition (svenska kronor):

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Fri överkursfond	2 146 666 607
Balanserat resultat	-114 728 441
Årets resultat	1 139 075
<b>Totalt</b>	<b>2 033 077 241</b>

Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs 2 033 077 241

## UNDERSKRIFTER

Årsredovisningen beslutades - -2026

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Kai Gruner  
*Styrelseordförande*

Per Langer  
*Styrelseledamot*

Carl-Johan Svennewall  
*Styrelseledamot*

Astrid Rauchfuss  
*Styrelseledamot*

Giovanni Fili  
*Verkställande direktör och styrelseledamot*

Karl Swartling  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman  
Auktoriserad revisor