

Årsredovisning 2025



Innehåll

VD har ordet.....	5
Energilagringmarknaden	6
Förvaltningsberättelse	11
Finansiella tabeller	16
Noter.....	28
Underskrifter	49
Revisionsberättelse	50
Styrelse och ledning	54



Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB
Org nr 556530-5868

Årsredovisning och koncernredovisning för
räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Styrelsen i Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB org. nr. 556530-5868 ("SENS", "Bolaget" eller "Moderföretaget" och tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen") ("Styrelsen") och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning för Moderföretaget och Koncernen för 2025 ("Årsredovisningen").

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

Foto: SENS

Grafisk design: ClearDesign.se



VD har ordet

Jag har nu haft förmånen att vara VD för SENS i drygt ett halvår. Jag gick in i rollen med ett tydligt fokus – att ta fram strategier och konkreta åtgärder för att öka, synliggöra och realisera de stora värden som under de senaste åren byggts upp i SENS. Vår modell som tidig projektutvecklare bygger på att driva projekten fram till en punkt – ready-to-build (RtB) – där externa aktörer tar vid och förvärvar projekten för att bygga och förvalta dessa. De senaste åren har portföljen av projekt utvecklats väl men försäljningar av projekt har trots intensiva dialoger inte gått i mål. Mot den bakgrunden initierade SENS under sensommaren 2025 ett samarbete med en aktör specialiserad på att sälja projekt inom förnyelsebar energi på den internationella marknaden. Jag kan konstatera att det var ett riktigt beslut att samarbeta med en extern part kring försäljningen av projekt och lägga vårt interna fokus på att utveckla projekten.

Det mest betydelsefulla exemplet på att strategin fungerar är den pågående försäljningen av vårt storskaliga batterilagringssystem, BESS-projektet i Pyhäsalmi, Finland. Projektet omfattar en kapacitet om 85 MW och i januari 2026 signerades ett Share Purchase Agreement, ett avtal om försäljning av aktierna i BESS-bolaget med en Frankfurtbaserad infrastrukturinvestorare. Affären är planerad att stängas inom de närmsta månaderna och markerar ett stort steg framåt för SENS som internationellt erkänd projektutvecklare. Försäljningen bekräftar att våra projekt håller hög teknisk och kommersiell standard och att de värden vi kommunicerat att vi ser i vår portfölj är rimliga. Affären kommer ge ett betydande bidrag till vår finansiella ställning och skapar utrymme att accelerera utvecklingen och realiseringen av värden i övriga projekt.

Parallellt med den intensiva försäljningsprocessen har vi fortsatt att utveckla vår övriga portfölj. Arbetet med

att identifiera relevanta köpare och samarbetspartners har varit en central aktivitet under hela 2025. Den processen fortgår även in i 2026 och är avgörande för att frigöra ytterligare kapital och skapa fortsatt rörelse i portföljen. Vi ser ett ökande intresse för den typ av projekt SENS fokuserat på – större projekt strategiskt rätt belägna – särskilt i takt med att marknaden för energilagring mognar.

I september 2025 meddelade vi att Finlands regering beviljade en förlängning av det tidigare beslutade statsstödet om 26,3 miljoner euro för UPHS-projektet i Pyhäsalmi. Projektet är prioriterat och vi mobiliserar just nu ytterligare resurser, både interna och externa, för att säkra finansiering och formera ett konsortium kring projektet.

Strax efter årsskiftet kommunicerade vi vår avsikt att genomföra en företrädesemission om cirka 70,5 miljoner kronor i syfte att hantera vår höga skuldsättning. Med stöd från konvertibelinnehavare och övriga långivare har vi säkrat cirka 98 procent av emissionsbeloppet. Detta skapar tydligare förutsättningar för en långsiktigt hållbar kapitalstruktur och en fokuserad verksamhet under 2026.

SENS är fortsatt väl positionerat i en snabbt växande sektor. Det är dock tydligt att projektintäkter och finansiell disciplin är nödvändiga för att realisera potentialen i den projektportfölj, både inom BESS och UPHS, som vi byggt upp. Vi står inför ett år där vårt främsta fokus är att fortsätta realisera den stora kommersiella potential vi ser i vår portfölj. Grunden är lagd för att skapa värde ur vår tekniska och kommersiella plattform på både kort och lång sikt.

Anders Björkenbo, VD och koncernchef, SENS

Energilagringensmarknaden

SENS affärsidé är att medverka till den gröna omställningen genom att utveckla och finansiera hållbara energisystemlösningar. Fokus ligger på att integrera olika energilagerlösningar för att optimera funktion och kapitalanvändning i elsystem.

SENS fokus på tre kritiska områden inom energisektorn – solparker (PV), storskalig batterilagring (BESS) och underjordisk pumpkraftlagring i nedlagda gruvor (UPHS) – har visat sig vara banbrytande genom att spänna över denna treenighet.

PV och BESS har snabbt fått en allt mer central roll i elsystemet de senaste åren med viktiga bidrag i form av billig förnybar elproduktion och lagring av el inom dygnet primärt. Detta tillsammans med utvecklingen av konceptuella lösningar för gruvlagring (UPHS) som lämpar sig väl för lagring av större volymer energi under längre tidsperioder än dagens batterier, gör sammantaget att SENS står väl rustade för att på bred front möta samhällets framtida energibehov.

Sverige har sedan 80-talet haft ett av världens mest klimatvänliga elsystem med mycket hög andel fossilfri elproduktion tack vare vår tillgång till vattenkraft, kärnkraft och bioenergi. Den samlade elanvändningen har under hela denna period legat i stort sett still på samma nivå, runt 140 TWh per år.

Globalt har elanvändningen under samma period ökat kraftigt, med fossila bränslen som den främsta energikällan. Effekterna av stigande halter av växthusgaser i atmosfären, med stigande temperaturer, mer extremväder, negativa effekter på ekosystem både i havet och på land och risk för långsiktigt stigande havsnivåer har lett fram till mycket tuffa globala mål om nettonollutsläpp av CO₂ fram till 2045. En förutsättning för att nå dit är en snabb utfasning av fossila bränslen och en omställning till hållbar energiproduktion som förnybar vattenkraft, vind- och solenergi eller fossilfri kärnkraft. Värdet av att fasa ut fossila bränslen har även aktualiserats i närtid till följd av de prisuppgångar på fossilgas och olja som uppstått plötsligt till följd av kriget i Ukraina och Iran.

Lösningen för att nå Sveriges klimatmål och fasa ut fossila bränslen är storskalig elektrifiering av samhället, inklusive transportsektorn och industrin. Detta har på kort tid dramatiskt förändrat prognoserna för Sveriges elbehov framåt. Energiföretagen gjorde 2019 bedömningen att Sveriges samlade elbehov 2045 skulle uppgå till 190 TWh. Sedan dess har

prognoserna skruvats upp kraftigt, och de flesta prognoser pekar nu mot ett samlat elbehov på över 300 TWh, dvs mer än en fördubbling på 20 år. En konsekvens av detta är exceptionellt stora investeringsbehov i ny elproduktion och utökad kapacitet i elnäten under lång tid framåt.

Avvecklingen av sex av Sveriges tidigare 12 kärnkraftsreaktorer har redan inneburit en ökad belastning på vårt elnät. Samtidigt har mycket vindkraft byggts ut i norra Sverige. Vi har därmed idag ett stort underskott på elproduktion i södra Sverige och samtidigt en stor export av el från södra Sverige till andra länder, vilket sammantaget inneburit att vi nu behöver flytta ännu mer el från vind- och vattenkraftverken i norra Sverige till södra Sverige. Utbyggnaden av vind- och solkraft för att ersätta kärnkraft har också ökat behoven av frekvensreglering i elsystemet, eftersom andelen väderberoende elproduktion nu börjar bli betydande, idag ca 25 % av Sveriges årsproduktion. Vattenkraften står för ca 40 % och kärnkraften ca 30 % av elproduktionen.

För att på kort sikt möta den förväntade snabba ökningen av elanvändning i Sverige finns få fossilfria alternativ, i alla fall de närmaste 10 åren. En nödvändig fortsatt utbyggnad av vind- och solkraftsproduktion i Sverige kommer därför innebära ännu mer variation i elproduktion på alla tidshorisonter, och därmed ökade behov av att hantera såväl effektiv frekvensreglering som att balansera när vind- och solkraft producerar mindre/mer än normalt under längre perioder. Det är därför behovet av energilagring ökar på alla nivåer i energisystemet – i Sverige och på de flesta andra elmarknader i Norden, Europa och världen.

Frekvensregleringsmarknaden

De senaste årens stora intresse för att bygga batteriparker beror till stor del på en ökad efterfrågan på s.k. frekvensregleringstjänster, och de ersättningar som Svenska Kraftnät betalar för dessa tjänster.

Ett grundläggande behov i alla kraftsystem är att det varje sekund tillförs lika mycket el som det förbrukas och därmed upprätthålla en stabil frekvens i elsystemet. Svenska Kraftnät ansvarar ytterst för frekvensregleringen i Sverige. Historiskt har en stor del av frekvensregleringen kunnat hanteras med de stora vattenkraftverken i norra Sverige. Behovet av snabb frekvensreglering har också begränsats av hög så kallad svängmassa eller ”tröghetsmomentet”

som kommer med stora och tunga turbiner/ generatorer i kärn- och vattenkraft. Idag har dock behovet av frekvensregleringsresurser i södra Sverige ökat, vattenkraften fokuserar i allt större utsträckning på långtidslagring av energi istället för den momentana balanseringen av elsystemet och mängden svängmassa i elsystemet har minskat med nedstängningen av kärnkraftsreaktorer.

Dagens batterier är särskilt väl lämpade för att bidra med snabb balansering av kraftsystemet med

begränsad energivolym. Ersättningsnivåerna för denna typ balansering, exempelvis produkterna FFR, FCR-D och FCR-N, har varit hög i förhållande till batteriers kostnader, vilket gjort investeringar i batterilager lönsamma och populära. Investeringarna är särskilt intressanta eftersom batterierna normalt belastas lite och bara tas i anspråk en bråkdel av tiden och därmed håller länge. Dessa marknader är dock relativt små och omsätter tillsammans mindre än 1000 MW (upp- och nedreglering). Jämförs detta med volymen ansökningar om anslutning av



nya batteriparker i Sverige som idag är flera GW, så är det tydligt att dessa marknader håller på att mättas, även om det tar lång tid att få klart med anslutningsmöjligheter för nya batteriparker.

I allt större utsträckning ökar nu istället lönsamheten för energilager med längre uthållighet och lägre kostnader per lagrad volym-enhet, vilket medfört ett ökat intresse för batterier med längre uthållighet, och UPHS som erbjuder både längre uthållighet och lägre kostnader per lagrad volym-enhet. Batterier med längre uthållighet har den senaste tiden haft mycket bra lönsamhet drivet av intäkterna för att leverera frekvensreglering med högre krav på uthållighet och större energivolymer, så som mFRR. Priserna på mFRR har periodvis varit extrema det senaste året och konsekvenserna av detta för många av de som betalar för systemet, så som vind- och solkraftsproducenter och elektrifierade industrier, har varit förödande och flitigt omskrivna i dagspress. För energilager innebär prisbildningen istället både en stor intäktsmöjlighet, men också en möjlighet att bidra till en bättre fungerande mFRR-marknad och därmed också bidra till att möjliggöra nya etableringar av sol- och vindkraft samt elektrifieringen av industrin.

Energilagring för att balansera utbud och efterfrågan på el

Energiförbrukningen varierar under dygnet som en följd av lägre aktivitet i samhället under natten och högre dagtid. Normalt är dessutom förbrukningen extra hög under några morgontimmar och från sen eftermiddag till kväll. I Sverige är också energibehovet för uppvärmning betydligt större under vinterhalvåret. Hittills har vattenkraften i Sverige räckt till för att både hantera variationer under dygnet genom att reglera effektuttaget i vattenkraftverken och möta den högre elanvändningen under vintern genom säsongslagring av vatten från nederbörd och vårflod efter snösmältning i norr.

I takt med en ökad andel förnybar elproduktion från vind- och solkraft ökar också fluktuationerna i elproduktionen. Vindkraftverken i Sverige producerar tillsammans under året i genomsnitt 35–40 % av sin maximala installerade effekt, eftersom det ibland blåser väldigt lite och ibland blåser mer än vad vindkraftverken kan utnyttja. Den samlade elproduktionen från vindkraft i Sverige varierar från dag till dag mellan mindre än 10 % till över 80 % av den samlade maximala effekten. Följden av en ökande andel vindkraft blir en elproduktion som ger överskott på årsbasis, men samtidigt innebär mer frekvent återkommande perioder av underskott respektive stora överskott av el.

Det är vanligt att det blåser relativt mycket under flera dagar i följd, för att därefter följas av en period med betydligt mindre vind under flera dagar. Ett annat

vanligt vädersscenario är att starka högtrycksområden under vintern ger både kyla och svaga vindar samtidigt i stora delar av Norden och norra Europa, ibland i en vecka eller ännu längre.

Solpaneler har en ännu lägre årsverkningsgrad som en följd av både få soltimmar under året och solens låga instrålning under vinterhalvåret. En effektiv produktionsstid för en solcell brukar anges till ca 1 000 fullasttimmar per år i Sverige, d.v.s. 10–15 % av installerad effekt som genomsnitt över året.

Eftersom Sveriges elbehov är störst under vintern riskerar de högsta elbehovstimmarna och -dyggen återkommande sammanfalla med motsvarande lägsta vind- och solenergiproduktion. I viss mån kan import och export kompensera för detta, men ofta har närliggande länder en liknande situation avseende sol- och vindkraftsproduktion, dessutom förutsätter en kraftigt ökad import och export stora investeringar i transmissionsnätet.

Behovet av energilager kommer därför behöva öka snabbt om elektrifieringen ska kunna öka enligt dagens prognoser med bibehållen trygg elförsörjning under årets alla timmar och dagar.

Hur stora energilager behövs?

Idag är elförbrukningen i Sverige under en maxtimme på vintern ca 25 GWh. Vattenkraft och kärnkraft har tillsammans en maxeffekt på ca 20 GW, vilket gör att vi tillsammans med tillskott från kraftvärmeverk klarar denna elkonsument under relativt långa perioder, dagar och veckor, även med lite vind och sol (förutsatt att alla dessa anläggningar är anslutna med full effekt).

Vid en dubblerad elförbrukning enligt dagens prognoser, utan ny vatten- eller kärnkraft, blir situationen en helt annan. Då behövs reservkraft under en kall vintervecka utan vind på uppåt 20 GW per timme och inte bara för enstaka timmar utan flera dygn, kanske upp till en vecka. Om effektunderskottet i snitt är 15 GW per timme blir det 360 GWh per dygn och över 1 TWh för tre dygn. Energimängden som behövs per timme i detta scenario motsvarar elproduktionen från 10-15 nya kärnkraftsreaktorer av den storlek vi har idag, eller drygt 50 SMR-reaktorer på 300 MW vardera.

Batterier som energilager

Batterier fungerar utmärkt som energilager för korta urladdningstider på en-två timmar, och är särskilt intressant i småskaliga lösningar nära slutkonsument i kombination med t.ex. solceller och större möjligheter till flexibilitet i elanvändningen. Batteriparker i större skala kan också göra systemnytta i lokala nät, t.ex. på kommunnivå och för att kunna skapa så kallad lokal

ö-drift, det vill säga möjlighet till lokal elförsörjning även om det nationella eller regionala nätet inte fungerar.

Problemet med batterier som storskalig lösning är fortfarande den begränsade tid som de kan leverera full effekt. Även vid en omfattande utbyggnad av batteriparker i lokala nät kvarstår stora och växande behov av att addera energilagring för perioder av underskott av el med varaktighet längre än några timmar.

Vattenkraftens förmåga att balansera elmarknaden

Den mest kostnadseffektiva tekniken för att lagra energi i stor skala är vattenkraft, vilket tillsammans med möjligheten att snabbt ändra effektuttaget gör den till en ideal kraftkälla att kombinera med intermittent kraftproduktion som vind och sol. I Sverige bedöms dock inte vattenkraften kunna byggas ut mer utan att ta skyddade älvar i anspråk. Det går att öka effekten på vissa kraftverk genom modernisering av teknik, men samtidigt förväntas nya EU-krav på befintliga anläggningar begränsa mängden vattenkraft som kan utnyttjas.

Pumpkraft (PHS)

Globalt är pumpkraft den absolut största tekniken för energilagring, dvs. teknik där två vattenmagasin med inbördes nivåskillnad utnyttjas för att producera el med vattendrivna turbiner vid underskott i nätet, och sedan pumpas tillbaka upp när det är överskott på el i nätet. Tekniken har stora likheter med konventionell vattenkraft, och kan tillämpas på lite olika sätt beroende på lokala förutsättningar.

I Sverige finns några få pumpkraftverk, men internationellt är tekniken utvecklad i stor skala i många länder både mellan naturliga vattenmagasin och kombinationer av naturliga och konstruerade vattenmagasin som t.ex. gamla gruvtäkter. SENS arbetar med flera pumpkraftprojekt i Norden och Europa, både med naturliga vattenmagasin och konstruerade magasin såväl ovan som under jord. Vår bedömning är att efterfrågan på pumpkraft kommer öka, och att de stora och akuta behoven av lagringsvolym i energimarknaden skapar ekonomiska förutsättningar för många nya projekt.

Underjordisk pumpkraftslagring (UPHS)

UPHS är en innovativ metod för att lagra och återanvända energi som involverar att utnyttja naturliga underjordiska formationer och nedlagda underjordsgruvor.

Genom denna teknik, kan överflödigt elektricitet från perioder med låg efterfrågan lagras, för senare användning när behovet är större.

Processen innebär vanligtvis två vattenreservoarer – en högre och en lägre – som är sammankopplade via ett underjordiskt rörsystem och en pump- och turbinenhet. Under perioder med överskott av energi pumpas vatten från det lägre reservoaren upp till den högre med hjälp av överskottsel genererad från någon intermittent grön energikälla som en sol- (PV) eller vind-park.

När energibehovet är högre, släpps vattnet tillbaka ner genom turbinerna, vilket genererar elektricitet igen.

Det som gör UPHS till en attraktiv lagringslösning är dess förmåga att lagra stora mängder energi under långa tidsperioder med minimal energiförlust. Den lagrade energin kan dessutom återföras under längre tidsperioder, från 10 hr upp till flera dagar beroende på reservoarens respektive kapacitet.

Dessutom kan den likt PHS anpassas till olika topografier och geografiska förhållanden, med en stor skillnad, att den utnyttjar fallhöjden i det befintliga gruvschaktet, vilket gör den mångsidig och skalbar. UPHS representerar därmed en viktig pusselbit i övergången till ett mer hållbart energisystem genom att möjliggöra en jämnare och mer effektiv användning av förnybar energi.

Investeringsmarknaden för infrastruktur och energianläggningar

Behovet av investeringar i energisystemen runt om i världen de kommande decennierna är exceptionellt stora, både i befintliga anläggningar, ny produktion, distributionsnät och energilagring. Tillgången till investeringskapital är också potentiellt mycket stor från institutioner, infrastrukturfonder och privata investerare, men merparten av kapitalet är riskavert och söker trygga, långsiktiga investeringar. I en energimarknad i stark förändring och med en kapitalmarknad med högre räntor och mindre riskvillighet är behovet av kompetens stort för att identifiera och kunna utveckla effektiva och lönsamma investeringsprojekt. En central verksamhet för SENS är att arbeta med matchning mellan energimarknadens finansieringsbehov och kapitalmarknadens intresse för infrastrukturinvesteringar.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB org. nr. 556530-5868 avger följande årsredovisning och koncernredovisning för Moderbolaget och Koncernen för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

Allmänt om verksamheten

Koncern

Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB (556530–5868) är koncernmoderbolaget i en koncern som totalt omfattar, Pumped Hydro Storage Sweden AB (559117–2332), SENS Värmlandsbergsgruvan AB (559055–8499), SENS Batteri 2 AB (559438-0833), samt Soumen Energiavarasto Oy (3002557-5).

SENS utvecklar projekt inom energisystem till attraktiva investeringsmöjligheter. SENS tillhandahåller lösningar som möjliggör omställningen mot en fossilfri och CO2-neutral energiförsörjning både lokalt och internationellt. SENS utvecklar, designar, bygger och säljer storskaliga energiprojekt genom att kombinera energi från sol- och vindkraft med nästa generations energilagringsteknologi, så som underjordisk pumplagring (UPHS) och batterisystem (BESS).

Under 2025 hade Koncernen 4 (6) anställda varav 3 män och 1 kvinna.

Väsentliga händelser under 2025

Den 21 februari meddelade SENS att kapaciteten i batterilagringsprojektet i Pyhäsalmi, Finland, har fördubblats från 85 MW till 170 MW. Projektet blir därmed ännu mer attraktivt för potentiella investerare och bidrar till den fortsatta utvecklingen av en fossilfri och CO2-neutral energiförsörjning i Norden.

Den 12 mars meddelade SENS att det energistöd på 26,3 miljoner euro som tidigare beviljats av Finlands Arbets- och näringsministerium har förlängts. Stödet är avsett att delfinansiera SENS energilagringsprojekt i Pyhäsalmi, Finland.

Den 20 mars kommunicerade SENS en uppdaterad bedömning av bolagets projektportfölj i Sverige som omfattar både energilagrings- och energiproduktionsprojekt. Flera av SENS projekt har tagit betydande steg framåt i utvecklingen, där bland annat projektet i Motala har uppnått ready-to-build-status (RTB) medan övriga fortsätter att avancera genom tillståndsprocesserna.

Den 25 april meddelade SENS att bolaget, tillsammans med Vimab Group AB och Mine Storage International AB, har bildat ett joint venture-bolag med syfte att vidareutveckla UPHS-projektet i Pyhäsalmi, Finland. Det nybildade samriskbolaget kombinerar de tre parternas specialistkompetenser inom förnybar energi, underjordiska lagringslösningar samt avancerad energiteknik. Syftet är att gemensamt driva projektet framåt med fokus på genomförbarhetsstudier och platsanalyser, vilket ytterligare stärker projektets potential och roll i Finlands omställning till ett hållbart energisystem.

Den 4 juni meddelade SENS att bolaget har ansökt om förlängning av det finska statsstöd som tidigare beviljats för UPHS-projektet i Pyhäsalmi. Förläningansökan sker som en följd av att SENS, i samarbete med ett europeiskt energibolag, vill utreda nya tekniska förutsättningar för projektet, inklusive möjligheten att hantera ökade vattenvolymer. Därmed krävs ytterligare geologiska undersökningar för att säkerställa projektets framtida genomförbarhet.

Den 5 augusti meddelade SENS att VD och koncernchef Henrik Boman, har på egen begäran lämnat in sin uppsägning till Bolagets styrelse.

Den 26 augusti meddelade SENS att styrelsen utsett Anders Björkenbo till ny verkställande direktör. Anders har tidigare haft rollen som Chief Commercial Officer/ Chief Operation Officer (CCO/COO) och har sedan 5 augusti varit tillförordnad VD.

Den 4 september meddelade SENS att den finska regeringen har godkänt SENS begäran om förlängning av det tidigare beviljade statsstödet om 26,3 miljoner euro för UPHS-projektet i Pyhäsalmi, Finland. Förlängningen beviljades mot bakgrund av att ett ledande europeiskt energibolag nu formellt visat intresse för att medverka i projektets fortsatta utveckling.

Försäljning, resultat och kassaflöde 2025

Nettoomsättningen uppgick till -2 553 (20 152). Justerat nettoomsättning inklusive resultat från andelar i koncernbolag uppgick till 0 (31 393).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -17 307 (-17 536). Justerat rörelseresultat inklusive resultat från andelar i koncernbolag uppgick till -16 797 (-6 295) Årets resultat uppgick till -31 320 (-18 610).

Likviditet och finansiering

Den 31 december 2025 uppgick SENS banktillgodohavanden till 71 (876).

Koncernen hade per den 31 december 2025 långfristiga räntebärande skulder om 32 436 (28 165).

Investeringar

SENS investeringar under perioden uppgick till -427 (-10 651) och avsåg avyttring av dotterföretag 0 (-11 241), förvärv av immateriella anläggningstillgångar 0 (-30) förvärv av materiella anläggningstillgångar 0 (0), avyttring av materiella anläggningstillgångar 0 (0) samt förändring i andelar i intresseföretag (inklusive aktieägartillskott) -427 (620).

Av- och nedskrivningar

Årets resultat påverkas med -8 320 (-7 962) i av- och nedskrivningar.

Tillgångar och Eget kapital

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens totala tillgångar till 82 928 (75 465).

Koncernens egna kapital uppgick till -45 218 (-12 201). Moderbolagets egna kapital för samma period uppgick till 6 179 (25 303).

Teckningsoptionsprogram

På årsstämman 2022 och extra bolagsstämma 2022 beslutades det att erbjuda anställda att förvärva teckningsoptioner i bolaget. Teckningsperioderna för de två programmen var 15 maj till 15 juni 2025 samt 1 oktober till 1 november 2025. Inga aktier har tecknats som följd av erbjudandena.

På årsstämman 2023 beslutades det om att erbjuda anställda att förvärva teckningsoptioner, totalt 30 000 000 teckningsoptioner, varav maximalt 10 000 000 optioner per person. Teckningsperioden för optionerna är 1 oktober till 1 november 2026.

Samtliga teckningsoptioner har värderats till marknadsvärde av extern finansiell rådgivare.

Konvertibla förlagslån

Den 25 september 2023 meddelade SENS att bolaget har säkerställt finansiering genom konvertibelt lån om 21 MSEK. Löptiden för det konvertibla lånet var fram till och med den 30 september 2023 med månatlig förlängning om det inte blivit återbetalat eller konverterat vid månadens utgång, med en konverteringskurs om 12 öre/aktie. Per 31 december 2025 hade konvertibellånet inte återbetalats men bolaget och konvertibelborgenärerna träffade överenskommelse om hel eller partiell konvertering av utestående skuld jämte upplupen ränta till aktier genom teckningsåtaganden i planerad företrädesemission.

Aktien

SENS aktiekapital är per periodens utgång fördelat på 235 151 657 aktier med ett kvotvärde om 0,0996250 kr per aktie. Samtliga aktier utgörs av samma serie och äger samma rätt till röst och vinst i bolaget.

Aktien handlas på Nordic Growth Market NGM SME sedan den 23 augusti 2016 under kortnamnet SENS och med ISIN-kod SE0011643980.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2025 hade Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB två ägare som innehade aktier motsvarande fem procent eller mer av röste- och kapitalandelen i Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital (%)
Stortorget Assets AB	66 080 516	28,1
Korp, Patrik	17 500 000	7,4
Persson, Rickard	8 894 923	3,8
JINFO AB	6 854 808	2,9
Sundqvist, Per Joakim	5 141 106	2,2
TOMLAR AB	5 096 514	2,2
Europe Pharmapartners AB	3 500 000	1,5
Larsson, Tomas	2 640 907	1,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 507 098	1,1
Blue Marlin AB	2 455 133	1,0
Övriga 2 632 aktieägare	114 480 652	48,7
Summa	235 151 657	100,0

Per den 31 december 2025 hade Sustainable Energy Solutions 2 642 aktieägare.

Källa: Euroclear.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för SENS verksamhet och framtida utveckling, samt riskfaktorer som, direkt eller indirekt, kan få betydelse för SENS aktier. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning eller Bolagets aktier. Beskrivningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta.

Bolagets verksamhet väntas växa genom en ökad efterfrågan på Bolagets projekt, vilket kommer att ställa höga krav på ledningen och den operativa och finansiella infrastrukturen. Bolaget är idag en liten organisation. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, sina processer och sin kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Bolaget är i hög grad beroende av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av nyckelpersoner kan få negativa finansiella och kommersiella effekter och utsätta Bolaget för påfrestningar. Om

Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja affärsstrategin, vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den slutliga produkten som Bolaget levererar till kund består av en mängd olika komponenter, instrument och system som tillhandahålls av leverantörer till Bolaget. Utbudet av dessa komponenter på marknaden kan vara begränsat och andra leverantörer än de Bolaget kontrakterar kan ha villkor eller priser som inte är acceptabla för Bolaget. Vidare kan särskilda produkter och komponenter vara anpassade särskilt efter Bolagets önskemål. För det fall att någon av Bolagets leverantörer skulle avbryta sin produktion eller sina leveranser till Bolaget, till exempel till följd av konkurs, likvidation, insolvens, strejk eller av annan anledning, finns en risk att Bolaget på kort sikt inte kan ersätta dessa med andra likvärdiga producenter och leverantörer eller överhuvudtaget. Det kan i sin tur medföra att Bolaget blir ersättningsskyldig gentemot kunder för försenad eller utebliven leverans, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen har lån i svensk valuta. Koncernen har intäkter i euro varför SENS har en valutarisk gentemot euron.

Merparten av Koncernens försäljning sker med låg kreditrisk och historiskt har kreditförlusterna varit låga. Däremot säljer koncernen projekt med så kallade milestones-betalningar. För att erhålla milestonesbetalningar behöver sålda projekt fortskrida enligt plan. Om projekten inte fortskrider enligt plan kan kommande milestones-betalningar bli försenade eller helt utebli. Vid försenade eller uteblivna milestones-betalningar riskerar koncernen att inte klara den löpande finansieringen av verksamheten och koncernen.

Bolaget har under året haft en ansträngd likviditet. Koncernen är beroende av framtida affärer för att fortsatt kunna finansiera verksamheten. Vid framtida uteblivna affärer riskerar Koncernen att inte klara den löpande finansieringen av verksamheten och Koncernen. Koncernen har räntebärande lån, däribland ett Konvertibelt förlagslån som löpte fram till och med den 30 september 2023. Då det konvertibla förlagslånet inte har återbetalats och heller inte konverterats förlängs lånet på månadsbasis med ränta.

Framtidsutsikter

SENS har under de senaste två åren fokuserat på att transformera verksamheten och integrera förvärvet av Pumped Hydro Storage Sweden AB. Verksamheten har gått från att vara utförare av entreprenadprojekt och konsultverksamhet till att bli internationell projektutvecklare av storskaliga infrastrukturprojekt. SENS befinner sig fortfarande i transformationsfas samtidigt som Bolaget fokuserar mycket av sina resurser på befintliga och nya energilagringsprojekt. Givet dess storlek medför dessa projekt längre ledtider jämfört med tidigare entreprenadprojekt innan det går att färdigställa och realisera projekten. SENS fokus framgent kommer fortsätta vara att driva projekten framåt och fortsätta bygga upp portföljen av attraktiva energiprojekt som inom sinom tid kommer inbringa god marginal och intjäning till bolaget.

Förslag till disposition beträffande Bolagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

	Belopp i Tkr
<hr/>	
Förslag till disposition av bolagets vinst:	
Till årsstämman förfogande står:	
ingående ansamlat resultat	1 783
emissionsutgifter	-1 720
årets resultat	-17 403
Summa	-17 341
<hr/>	
Styrelsen föreslår:	
I ny räkning överföres	-17 341
Summa	-17 341

Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.



Finansiella tabeller

Finansiell utveckling i sammandrag

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Koncern					
Nettoomsättning	-2 553	20 152	11 971	15 457	32 241
Resultat efter finansiella poster	-31 320	-18 610	-14 393	-26 277	-39 986
Balansomslutning	82 928	75 465	67 934	76 431	96 124
Soliditet	neg	neg	9,4	27,2	45,4
Medelantalet anställda	4	6	6	11	19
Moderföretag					
Nettoomsättning	5 622	23 638	12 774	939	4 865
Resultat efter finansiella poster	-17 403	-4 077	-8 650	-24 378	-59 430
Balansomslutning	98 147	94 785	85 224	92 311	103 681
Soliditet	6,3	26,7	34,5	51,0	66,4
Medelantalet anställda	4	6	6	11	4

Resultaträkning – Koncernen

Belopp i Tkr	Not	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	-2 553	20 152
Övriga rörelseintäkter	4	86	729
		-2 467	20 881
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		5 001	-6 926
Övriga externa kostnader	5,6	-4 966	-14 812
Personalkostnader	7	-6 168	-8 307
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 320	-7 962
Övriga rörelsekostnader		-387	-410
Rörelseresultat		-17 307	-17 536
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-510	11 241
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	28	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-13 531	-12 329
Resultat efter finansiella poster		-31 320	-18 610
Resultat före skatt		-31 320	-18 610
Årets resultat		-31 320	-18 610
Hänförligt till Moderföretagets aktieägare		-31 280	-17 668
Innehav utan bestämmande inflytande		-40	-942

Balansräkning – Koncernen

Belopp i Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	3 363	4 323
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	0	203
Goodwill	14	35 791	42 948
		39 154	47 474
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	18	406	833
			833
Summa anläggningstillgångar		39 560	48 307
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Pågående arbeten för annans räkning		40 735	15 796
			15 796
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		843	3 258
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag			-
Skattefordringar			-
Övriga fordringar		669	4 816
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1 050	2 412
		2 562	10 486
Kassa och bank		71	876
Summa omsättningstillgångar		43 368	27 158
SUMMA TILLGÅNGAR		82 928	75 465

Balansräkning – Koncernen

Belopp i Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		23 427	23 427
Annat eget kapital		-36 845	-17 316
Balanserat resultat inkl årets resultat		-31 800	-17 668
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		-44 920	-11 557
Innehav utan bestämmande inflytande		-298	-644
Summa eget kapital		-45 218	-12 201
Avsättningar			
Avsättningar för garantier	20	180	388
		180	388
Övriga finansiella skulder			
Obligationslån	21,22	20 971	20 971
Övriga finansiella skulder	21	11 465	7 194
		32 436	28 165
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		16 457	14 414
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag		0	641
Skatteskulder		31	39
Övriga kortfristiga skulder		15 019	6 001
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	64 023	38 018
		95 530	59 113
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		82 928	75 465

Förändringar i eget kapital – Koncernen

	Aktie- kapital	Annat eget kapital	Periodens resultat	Summa eget kapital
Koncernen				
Ingående balans 2025-01-01	23 427	-17 018	-18 610	-12 201
Omföring av periodens resultat		-18 610	18 610	0
Justering aktieägartillskott		-1 217		-1 217
Periodens resultat			-31 800	-31 800
Utgående balans 2025-12-31	23 427	-36 845	-31 800	-45 218

Kassaflödesanalys – Koncernen

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-8 987	-17 536
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-510	7 736
Erhållen ränta	28	14
Betald ränta	-13 532	-12 329
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-23 001	-22 115
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-24 939	-15 796
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	7 231	-8 016
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	39 333	30 274
Kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	-1 376	-15 653

forts. Kassaflödesanalys – Koncernen

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Investeringsverksamheten		
Förändring i andelar i intresseföretag (inkl aktieägartillskott)	426	-620
Avyttring av dotterföretag		11 217
Förändringar immateriella anläggningstillgångar		30
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-950	10 627
Finansieringsverksamheten		
Förändringar av finansiella skulder och avsättningar	4 271	-3 822
Emissionsutgifter avbruten emission, fusion och aktieägartillskott	-2 516	
Amortering av låneskulder		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1755	-3 822
Årets kassaflöde	805	-8 848
Likvida medel vid årets början	876	9 723
Likvida medel vid årets slut	71	875

Noter till kassaflödesanalysen – Koncernen

Not Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen	2025-12-31	2024-12-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Avskrivningar och nedskrivningar	510	7 962
Avsättning till garantier och liknande förpliktelse		-281
Personaloptioner		55
	510	7 736



Resultaträkning – Moderföretaget

Belopp i Tkr	Not	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	5 622	23 638
Övriga rörelseintäkter	4	-206	729
		5 416	24 367
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-391	-2 720
Övriga externa kostnader	5,6	-2 825	-15 741
Personalkostnader	7	-6 167	-8 307
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-203	-358
Övriga rörelsekostnader		-65	-409
Rörelseresultat		-4 236	-3 168
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-510	11 409
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	870	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-13 527	-12 318
Resultat efter finansiella poster		-17 403	-4 077
Koncernbidrag			-
Resultat före skatt		-17 403	-4 077
Årets resultat		-17 403	-4 077

Balansräkning – Moderföretaget

Belopp i Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	12	-	-
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	-	203
Goodwill	14	-	-
		-	203
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	76 960	76 878
Fordringar hos koncernföretag			-
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	18	381	833
		77 341	77 711
Summa anläggningstillgångar		77 341	77 914
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		52	1 068
Fordringar hos koncernföretag		19 567	14 570
Fordringar hos intresseföretag		791	
Aktuell skattefordran		-	-
Övriga fordringar		41	240
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	324	894
		20 775	16 772
Kassa och bank		31	99
Summa omsättningstillgångar		20 806	16 871
SUMMA TILLGÅNGAR		98 147	94 785

Balansräkning – Moderföretaget

Belopp i Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		23 427	23 427
Reservfond		93	93
		23 520	23 520
Fritt eget kapital			
Överkursfond		236 454	236 454
Balanserad vinst eller förlust		-236 392	-230 594
Årets resultat		-17 403	-4 077
		-17 341	1 783
Summa eget kapital		6 179	25 303
Avsättningar			
Övriga avsättningar	20	179	387
			387
Övriga finansiella skulder			
Obligationslån	21,22	20 971	20 971
Övriga finansiella skulder	21	11 465	7 194
		32 436	28 165
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 102	5 209
Skulder till koncernföretag		4 995	7 027
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag		523	120
Aktuell skatteskuld		884	45
Övriga kortfristiga skulder		5 590	4 483
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	38 258	24 046
		59 352	40 930
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		98 147	94 785

Förändringar i eget kapital – Moderföretaget

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Moderföretaget						
Ingående balans 2025-01-01	23 427	93	236 454	-230 594	-4 077	25 303
Omföring resultat				-4 077	4 077	0
Emissionsutgifter				-1 720		-1 720
Periodens resultat					-17 403	-17 403
Utgående balans 2025-12-31	23 427	93	236 454	-236 392	-17 403	6 179

Kassaflödesanalys – Moderföretaget

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-4 033	-3 168
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-510	78
Erhållen ränta	870	-
Betald ränta	-13 527	-12 318
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 200	-15 408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2 951	-981
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	17 161	13 869
Kassaflöde efter förändringar i rörelsekapital	-2 990	-2 520

forts. Kassaflödesanalys – Moderföretaget

Belopp i Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Investeringsverksamheten		
Lämnade kapitaltillskott (inklusive koncernbidrag)		-10 268
Förändring i andelar i koncernföretag (inkl aktieägartillskott)		-2 675
Förändring i andelar i intresseföretag (inkl aktieägartillskott)		-620
Avyttring av dotterföretag		11 409
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		
Förändringar i övriga anläggningstillgångar	370	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 620	-2 154
Finansieringsverksamheten		
Förändringar av finansiella skulder och avsättningar	4 271	
Upptagna lån		
Amortering av låneskulder		-3 822
Emissionsutgifter avbruten emission, fusion och aktieägartillskott	-1 720	
Resultat från andelar i koncernbolag		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 551	-3 822
Årets kassaflöde	-68	-8 496
Likvida medel vid årets början	99	8 595
Likvida medel vid årets slut	31	99

Noter till kassaflödesanalysen – Moderföretaget

Not Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen	2025-12-31	2024-12-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m		
Nedskrivningar och avskrivningar	510	358
Avsättning till garantier och liknande förpliktelser		-281
Lämnade koncernbidrag		
	510	77

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i Tkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år.

Fusion

Vid fusion tillämpar Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2020:5 Redovisning av fusion. Tillgångar och skulder har värderats till bokfört värde per fusionsdagen.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i Tkr om inget annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och de dotterföretag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Den uppskjutna skatteskulden har redovisats som avsättning, medan resterande del tillförts koncernens eget kapital.

Uppskjuten skatt i obeskattade reserver har beräknats till den skatt som var aktuell när reserven sattes av.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Andelar i koncernföretag

I moderföretaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga

till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering har skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utförda tjänsteuppdrag till fast pris vinstavräknas i takt med att arbetet utförs. Det innebär att intäkterna redovisas med utgångspunkt från färdigställandegraden. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete i relation till beräknade totala uppdragsutgifter för att fullgöra uppdraget. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända. Tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Entreprenaduppdrag till fast pris vinstavräknas i takt med att arbetet utförs. Det innebär att intäkter redovisas med utgångspunkt från färdigställandegraden. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda projektkostnader i relation till beräknade projektkostnader för hela entreprenaden. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända.

Entreprenaduppdrag på löpande räkning vinstavräknas i takt med att arbetet utförs.

Värderingsprinciper mm

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

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning, dvs. planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer.

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

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

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avsett. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden, vilken uppgår till 5 år vilket motiveras av att de kommer att tillföra koncernen värden minst under denna tid.

Avskrivningar

Immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Koncern
år

Moder-
bolag
år

Följande avskrivningstider tillämpas:

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten

5

5

Förvärvade immateriella tillgångar

Patent

5

5

Licenser

5

5

Goodwill

5-10

5

Materiella anläggningstillgångar

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningar

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

Koncern
år

Moder-
bolag
år

Materiella anläggningstillgångar:

• Byggnader

20

20

• Maskiner och andra tekniska anläggningar

5-20

5-20

• Inventarier, verktyg och installationer

5

5

Leasing – leasetagare

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

Operationella leasingavtal

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

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

Ersättningar till anställda

Ersättning till anställda efter avslutad anställning

I de fall pensionsförpliktelserna är uteslutande beroende av värdet på en ägd tillgång redovisas pensionsförpliktelserna som en avsättning motsvarande tillgångens redovisade värde.

Klassificering

Planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda.

Vid avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till ett annat företag, normalt ett försäkringsföretag, och har inte längre någon förpliktelse till den anställde när avgiften är betald. Storleken på den anställdes ersättningar efter avslutad anställning är beroende av de avgifter som har betalats och den kapitalavkastning som avgifterna ger.

Avgiftsbestämda planer

Avgifterna för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad. Obetalda avgifter redovisas som skuld.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägningar, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen

- a. avsluta en anställds eller en grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller
- b. lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdesberäknats.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

Koncernredovisning

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden

innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde.

Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av aktier i dotterföretag i moderföretaget samt uppskjutna skattefordringar.

Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Not 3 Nettoomsättning per rörelsegren och geografisk marknad

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	-2 553	20 152
Summa	-2 553	20 152
Moderföretag		
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	5 622	23 638
Summa	5 622	23 638

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
Övrigt	86	729
Summa	86	729
Moderföretag		
Övrigt	-206	729
Summa	-206	729

Not 5 Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Leasingavgifter, årets kostnad	1 553	1 917
Totala leasingkostnader	1 553	1 917
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	1 398	1 819
Mellan ett och fem år	5 390	5 429
Summa	6 788	7 248

forts. Leasingavtal där företaget är leasetagare	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Moderföretag		
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>		
Leasingavgifter, årets kostnad	820	719
Totala leasingkostnader	820	719
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	1 398	1 819
Mellan ett och fem år	5 390	5 429
Summa	6 788	7 248

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
<i>Kaijser Konsult AB</i>		
Revisionsuppdrag	214	177
Andra uppdrag		
Summa	214	177
Moderföretag		
<i>Kaijser Konsult AB</i>		
Revisionsuppdrag	170	135
Andra uppdrag		
Summa	170	135

Kommentar: Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 7 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Medelantalet anställda	2025-01-01 –2025-12-31	Varav män	2024-01-01 –2024-12-31	Varav män
Moderföretag				
Sverige	4	3	6	4
Totalt moderföretaget	4	3	6	4
Koncernen totalt	4	3	6	4
Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader	2025-01-01 –2025-12-31		2024-01-01 –2024-12-31	
Moderföretag				
Styrelse och VD		680		1 711
Övriga anställda		2 514		3 764
Summa		3 194		5 475
Sociala kostnader		1 553		2 691
(varav pensionskostnader)		550		819
Koncern				
Styrelse och VD		680		1 711
Övriga anställda		2 514		3 764
Summa		3 194		5 475
Sociala kostnader		1 553		2 691
(varav pensionskostnader)		550		819

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
Realisationsresultat vid avyttring av andelar		11 241
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-510	
Summa	-510	11 241
Moderföretag		
Realisationsresultat vid avyttring av andelar		11 409
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-510	
Summa	-510	11 409

Not 9 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
Ränteintäkter, övriga	28	14
Summa	28	14
Moderföretag		
Ränteintäkter, övriga	870	-
Summa	870	-

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
Räntekostnader, övriga	13 531	12 329
Summa	13 531	12 329
Moderföretag		
Räntekostnader, övriga	13 527	12 318
Summa	13 527	12 318

Not 11 Skatt på årets resultat

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Koncern		
	-	-
Moderföretag		
	-	-
Avstämning effektiv skatt	2025	2024
Koncernen		
Resultat före skatt	-31 320	-18 610
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	- 6 452	-3 834
Andra icke-avdragsgilla kostnader		
Ej skattepliktiga intäkter		
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	6 452	3 834
Differens	-	-
Moderföretaget		
Resultat före skatt	-17 403	-4 077
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	- 3 585	-840
Andra icke-avdragsgilla kostnader		
Nedskrivning av finansiella tillgångar		
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	3 585	840
Differens	-	-

De skattemässiga underskottsavdragen uppgår till 103 053 Tkr (85 100 Tkr).

Not 12 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	6 046	6 046
- Omklassificeringar		
	6 046	6 046
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 723	-1 242
- Omklassificeringar		
- Årets avskrivning	-961	-481
	-2 683	-1 723
Redovisat värde vid årets slut	3 363	4 323
Moderföretag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 242	1 242
- Omklassificeringar		
	1 242	1 242
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 242	-1 242
- Omklassificeringar		
	-1 242	-1 242
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Not 13 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	2 231	2 231
- Avyttringar och utrangeringar		
Vid årets slut	2 231	2 231
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-2 028	-1 670
- Avyttringar och utrangeringar		
- Årets avskrivning	-203	-358
- Årets omräkningsdifferenser		
Vid årets slut	-2 231	-2 028
Redovisat värde vid årets slut	-	203
Moderföretag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	2 231	2 231
- Fusion		
- Avyttringar och utrangeringar		
Vid årets slut	2 231	2 231
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-2 028	-1 670
- Fusion		
- Avyttringar och utrangeringar		
- Årets avskrivning	-203	-358
- Årets omräkningsdifferenser		
Vid årets slut	-2 231	-2 028
Redovisat värde vid årets slut	-	203

Not 14 Goodwill

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	79 935	79 965
- Förvärv av dotterföretag		-30
- Avyttringar och nedläggning av verksamhet		
Vid årets slut	79 935	79 935
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-36 987	-29 864
- Avyttringar och nedläggning av verksamhet		
- Årets avskrivning	-7 156	-7 123
Vid årets slut	-44 143	-36 987
<i>Ackumulerade nedskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-	-
- Avyttringar och nedläggning av verksamhet		
Vid årets slut	-	-
Redovisat värde vid årets slut	35 791	42 948
Moderföretag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	8 409	8 409
- Förvärv av dotterföretag		
Vid årets slut	8 409	8 409
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-8 409	-8 409
- Förvärv av dotterföretag		
Vid årets slut	-8 409	-8 409
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 161	1 161
- Avyttringar och utrangeringar		
- Vid årets slut	1 161	1 161
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 161	-1 161
- Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar		
- Vid årets slut	-1 161	-1 161
Redovisat värde vid årets slut	-	-
Moderföretag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 217	1 217
- Fusion		
- Avyttringar och utrangeringar		
- Vid årets slut	1 217	1 217
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 217	-1 217
- Fusion		
- Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar		
- Vid årets slut	-1 217	-1 217
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 039	1 039
- Vid årets slut	1 039	1 039
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 039	-1 039
- Vid årets slut	-1 039	-1 039
Redovisat värde vid årets slut	-	-
Moderföretag		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 039	1 039
- Fusion	-	-
- Vid årets slut	1 039	1 039
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-1 039	-1 039
- Fusion	-	-
- Vid årets slut	-1 039	-1 039
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Not 17 Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	76 878	74 203
- Förvärv	20	25
- Avyttring		-12
- Aktieägartillskott	62	2 662
- Vid årets slut	76 960	76 878
<i>Akkumulerade nedskrivningar:</i>		
- Vid årets början	-	-
- Under året återförda nedskrivningar		
- Vid årets slut	-	-
Redovisat värde vid årets slut	76 960	76 878

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

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

Dotterföretag / Org nr	i %	2025-12-31 Redovisat värde	2024-12-31 Redovisat värde
SENS Batteri 2 AB 559438-0833	100	1 911	1 005
Pumped Hydro Storage Sweden AB 559117-2332	100	74 441	74 178
SENS Storage AB 559483-9739	55	589	474
Pumped Hydro Storage Sweden Project 559056-1741	100	20	-

Not 18 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	833	213
- Förvärv	25	
- Aktieägartillskott	58	620
Nedskrivning	-510	
- Vid årets slut	406	833
Redovisat värde vid årets slut	406	833
Moderföretag		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	833	213
- Förvärv		
- Aktieägartillskott	58	620
Nedskrivning	-510	
- Vid årets slut	381	833
Vid årets slut		-
Redovisat värde vid årets slut	381	833

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag

Intresseföretag / org nr	Andelar / antal i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redov värde hos moderföretaget
Direkt ägda			
SENS Development 1 AB 559446-2409	50	371	371
Spånga Volt AB 559444-9935	40	10	10
Redovisat värde vid årets slut		381	381

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Förutbetald leasingavgift	9	27
Förutbetalda hyror	178	47
Övriga förutbetalda kostnader	863	2 338
Summa	1 050	2 412
Moderföretag		
Förutbetald leasingavgift	-	27
Förutbetalda hyror	132	2
Övriga förutbetalda kostnader	192	865
Summa	324	894

Not 20 Avsättning för garantier

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Ingående redovisat värde	388	668
Återföring av outnyttjat belopp	-208	-280
Summa	180	388
Moderföretag		
Ingående redovisat värde	387	668
Återföring av outnyttjat belopp	-208	-281
Summa	179	387

Not 21 Långfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	32 436	28 165
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen		
Summa	32 436	28 165
Moderföretag		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	32 436	28 165
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen		
Summa	32 436	28 165

Not 22 Obligationslån

Hela beloppet under denna post avser en konvertibel.

Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser – koncernen

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</i>		
<i>Koncernen</i>		
Företagsinteckningar	-	-
Summa	-	-
<i>Spärrade medel</i>		
Bankgaranti	-	-
Summa	-	-
<i>Eventalförpliktelser</i>		

Not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser – moderföretaget

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</i>		
<i>Moderföretaget</i>		
Företagsinteckningar	-	-
Summa	-	-
<i>Spärrade medel</i>		
Bankgaranti	-	-
Summa	-	-
<i>Eventalförpliktelser</i>		

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Personalrelaterade kostnader	1 611	659
Upplupna räntekostnader	36 319	23 021
Övriga upplupna kostnader	26 093	14 338
Summa	64 023	38 018
Moderföretaget		
Personalrelaterade kostnader	1 611	659
Upplupna räntekostnader	36 347	23 021
Övriga upplupna kostnader	300	366
Summa	38 258	24 046

Not 26 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 19 januari 2026 meddelade SENS att bolaget fattat ett inriktningsbeslut om att genomföra en företrädesemission om ca 70,5 mkr, med säkrade tecknings- och garantiåtaganden om ca 69 mkr.

Den 19 januari 2026 meddelade SENS att bolaget tillsammans med sin finska partner Dovre Group Oyj har tecknat avtal om försäljning av det storskaliga batterilagringssystemet (BESS) i Pyhäsalmi, Finland. Affären kommer stängas under första kvartalet 2026, förutsatt fullgörande av vissa villkor.

Den 16 februari 2026 meddelade SENS att bolagets styrelseledamot Håkan Dahllöf har valt att avgå från styrelsen.

Den 23 februari 2026 meddelade SENS att bolaget kommer genomföra en företrädesemission om ca 70,5 msek i syfte att förbättra den ekonomiska positionen i bolaget.

Den 23 februari 2026 Som framgår av moderbolagets balansräkning uppgår det bokförda värdet av bolagets egna kapital till mindre än hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen har emellertid inte funnit att det föreligger skäl att förmoda att det registrerade aktiekapitalet är mer än till hälften förbrukat baserat på de bindande avtal om kvittning av skulder till nya aktier och försäljning av tillgångar (BESS i Pyhäsalmi) som bolaget träffat.

Den 5 mars 2026 meddelade SENS att bolagets styrelseledamot Mathias Edstedt har valt att avgå från styrelsen och att Joel Westerström föreslås som ersättare.

Den 10 mars 2026 meddelade SENS att bolaget slutfört försäljningen av det delägda BESS-projektet i Pyhäsalmi, Finland, vilket är en viktig milstolpe för bolaget. Affären innefattar en total köpeskilling om ca 5,5 miljoner euro samt en vinstdelning fram till och med juli 2027.

Den 9 april 2026 offentliggjorde SENS informationsdokument avseende kommande företrädesemission.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Årsredovisningen beslutades den 23 april 2026.

Stockholm, underskriven den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Hans Andréasson, styrelseordförande

Göran Hult, styrelseledamot

Claes Frykstrand, styrelseledamot

Anders Björkenbo, verkställande direktör

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

Johan Kaijser, auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB
Org.nr 556530-5868

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB för år 2025.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2025-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar mina uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen på sida 13 och informationen under rubriken Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, där framgår det att bolaget har haft en ansträngd likviditet och att bolaget är beroende på att fortsätta affärer för att kunna finansiera verksamheten. De kortfristiga skulderna

överstiger de kortfristiga fordringar väsentligt. Dessa förhållanden tyder på att det finns flera väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Upplysningar av särskild betydelse

Som framgår av not 26, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång, bedömer styrelsen att det inte föreligger skäl att upprätta kontrollbalansräkning.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-10. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt 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 jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga

med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför jag koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen,

däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Sustainable Energy Solutions Sweden Holding AB för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av 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. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle

ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Anmärkning

Bolaget har under räkenskapsåret inte i rätt tid betalt avdragen skatt, sociala avgifter samt mervärdesskatt. Styrelsen och verkställande direktören har därmed inte fullgjort sina skyldigheter enligt 8 kap. 4§ aktiebolagslagen.

Stockholm, underskriven den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Johan Kaijser
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning

Hans Andréasson

Hans Andréasson är tidigare delägare på Mannheimer Swartling Advokatbyrå som han lämnade 2016 för att starta MLT Corporate Finance. Hans specialiserar sig på M&A och investeringar, speciellt inom infrastruktur, industri, fastigheter och energi och har en jur. kand. från Stockholms universitet.

Hans har tidigare varit ledamot i Svenska Advokatsamfundet och ansvarig för Mannheimer Swartlings grupp för Energy and Natural Resources samt ledamot i bland annat Eneo solutions.



Göran Hult

Göran Hult har en lång bakgrund från energisektorn med 21 år av olika exekutiva roller hos Fortum, bl. a. som områdeschef för Vattenkraft, Kärnkraft i Sverige samt Forskning och utveckling.



Claes Frykstrand

Claes Frykstrand har lång erfarenhet från energisektorn med över 22 år inom Fortum med exekutiva roller inom försäljning, marknadsföring och M&A. Claes har en BSc från Stockholms universitet.



Anders Björkenbo, VD och koncernchef

Anders Björkenbo (civ.ing., MBA) har lång erfarenhet av entreprenörsledda bolag inom flera branscher – inte minst energi. Han har tidigare haft ledande befattningar såsom vd, ägare, styrelseledamot och ordförande i bolag med starkt fokus på tillväxt och omställning.







**Sustainable Energy Solutions
Sweden Holding AB**

556530-5868

www.sens.se

info@sens.se

Birger Jarlsgatan 58, 114 29 Stockholm