

SEATWIRL<sup>®</sup>

SEATWIRL

N35

**2025**  
Årsredovisning





## Vårt syfte

Att möjliggöra flytande vindkraft  
– varhelst det finns behov.

## Vår vision

Att bli en ledande leverantör av  
flytande vindturbiner.



# Innehåll

**Del 1: Introduktion**

|                     |          |
|---------------------|----------|
| <b>VD-kommentar</b> | <b>4</b> |
| <b>Verksamheten</b> | <b>5</b> |
| <b>Investera</b>    | <b>6</b> |
| <b>EU-projekt</b>   | <b>7</b> |

**Del 2: Årsredovisning**

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| <b>Förvaltningsberättelse</b>          | <b>9</b>  |
| <b>Finansiell utveckling</b>           | <b>11</b> |
| <b>Finansiell information</b>          | <b>12</b> |
| Flerårsöversikt                        | 12        |
| Förändring av eget kapital             | 12        |
| Förslag till disposition av resultatet | 13        |
| Resultaträkning                        | 14        |
| Balansräkning                          | 15        |
| Kassaflödesanalys                      | 17        |
| <b>Noter</b>                           | <b>18</b> |
| <b>Underskrifter</b>                   | <b>21</b> |
| <b>Revisionsberättelse</b>             | <b>22</b> |

# 2025 markerade ett tydligt steg in i nästa fas för SeaTwirl

**Med säkrad EU-finansiering, lanseringen av vår tvåbladiga turbin och viktiga strategiska partnerskap stärker vi vår position markant.**

## Säkrad EU-finansiering i en turbulent omvärld

Den globala marknaden för havsbaserad vindkraft präglades 2025 av starka geopolitiska krafter och stor osäkerhet, inte minst i USA. Samtidigt har EU snabbt insett att energi har blivit ett maktmedel och man vågar inte längre ta trygg energiimport för given, varken från öst eller väst. Den senaste tidens händelser i mellanöstern exponerar verkligen Europas känslighet vad det gäller energiförsörjning. Det är nu väldigt tydligt att vi måste producera betydligt mer energi själva och havsbaserad vindkraft är en mycket viktig komponent i en sådan plan. I denna nya verklighet har man nyligen lyckats samla sig till en tydlig markering där inte mindre än nio statschefer från länderna runt Nordsjön den 26 januari 2026 signerat "The Hamburg Declaration" med intentionen att bygga 15 GW havsbaserad vindkraft per år och nå 300 GW installerad kapacitet till 2050. Det innebär en total investering på 1 000 miljarder euro och att man måste bygga stora volymer på djupt vatten, med flytande turbiner.

Det pågår samtidigt en snabb teknikutveckling av havsbaserade vindturbiner som växer sig allt större, nu upp mot 25 MW, vilket ställer mycket stora krav på infrastruktur och leverantörskedjor. Dessa turbiner är svåra att bygga ut på djupt vatten och EU har förstått att det krävs stora satsningar för att hitta lösningar som fungerar. Denna realitet ligger bakom satsningen på Horizon Europe-programmet "Demonstrations of innovative floating wind turbine concepts", som utlystes hösten 2024. SeaTwirl etablerade tidigt ett starkt konsortium och vi skickade in vår ansökan i början på februari 2025, under projektnamnet VERTI-GO.

I slutet av maj blev SeaTwirl och vårt konsortium ett av två vinnande projekt och i september kunde vi bekräfta att 15 miljoner euro var säkrade. Tilldelningen var inte bara årets mest avgörande milstolpe utan även den största i bolagets historia. VERTI-GO är ett konsortium med 11 partners och skapar en konkret och långsiktig plattform för att demonstrera SeaTwirls teknologi i full skala.

Att få testa och verifiera en 2 MW-turbin är inte bara ett avgörande avstamp för vidare uppskalering, utan även en möjlighet att utveckla marknaden för mindre flytande turbiner och erbjuda en mer flexibel produkt till industrin. Projektet startade formellt den 1 oktober 2025 och är planerat att pågå till slutet av 2029.

***"2025 var en vändpunkt för bolaget och vi går nu in i nästa fas med ambitionen att omsätta detta momentum till konkreta resultat."***

## Tvåbladig turbin – Teknikförändring med stora fördelar

Den 21 maj 2025 lanserade vi en stor teknikuppdatering då vi presenterade vår tvåbladiga turbin vid en av världens största konferenser för flytande vindkraft. Mottagandet var mycket positivt och intresset stort. Den primära skillnaden med en tvåbladig design är att turbinen blir en tvådimensionell struktur som kan monteras liggandes på marken, och minskar behovet av stora kranar och annan infrastruktur och den blir även betydligt lättare. Med den nya designen tar vi ett viktigt steg i vår ambition att designa bort hinder för att bygga ut flytande vindkraft och att ytterligare minska beroendet av omfattande infrastruktur såsom stora kranar, varv och stora fartyg. Det kan fortfarande finnas enskilda tillfällen där det är befogat att använda trebladiga turbiner men det blir beslutat baserat på förutsättningarna för varje specifikt projekt.

## Partnerskap och kommersiella möjligheter

Strategiska partnerskap är en central del av vår marknadsbearbetning och vi har tagit flera viktiga steg under 2025. Förutom alla partners i VERTI-GO har vi även ingått ett samarbetsavtal med det kanadensiska bolaget Aks Wind med syfte att utveckla den kanadensiska marknaden och etablera projekt med SeaTwirls teknik. British Columbia är en mycket attraktiv region med djupa vatten, starka vindresurser och många isolerade marknader med stort behov av ny elproduktion. I december ingick vi även ett avtal om en förstudie kring

elektrifiering av fiskodlingar i Chile tillsammans med en global industriell leverantör, med målet att reducera kostnader och minska användningen av diesel. Detta är en lovande marknad med stor potential för små turbiner och vi jobbar aktivt med att erbjuda en konkret produkt mot just fiskodlingar. Uppdraget i Chile har genererat intäkter och är ett steg i vår kommersialiseringsresa, där studien slutförs under 2026 och utgör beslutsunderlag för nästa steg.

Under året har vi även valt att efter lång och trogen tjänst pensionera vår första prototyp, S1 som stått installerad i havet utanför Lysekil sedan 2015. Då testperioden sedan länge är avslutad riktar vi nu allt fokus på framtiden så i november gjorde S1 sin sista resa och vi har därmed också skrivit av dess värde från vår balansräkning.

När vi går in i 2026 gör vi det med ett tydligt momentum och större möjligheter än någonsin tidigare. Vi satsar för framtiden och har under hösten rekryterat kraftigt för att stärka vårt team vilket gett oss mycket energi, styrka, dynamik och robusthet. Vår prioritet är nu att leverera VERTI-GO, att fortsätta utveckla vårt erbjudande mot marknaden och att omsätta våra partnerskap och kunddialoger till konkreta affärsmöjligheter.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, partners och aktieägare för ert engagemang och ert förtroende. 2025 var en vändpunkt för bolaget och vi går nu in i nästa fas med ambitionen att omsätta detta momentum till konkreta resultat.



**Johan Sandberg**  
**VD SeaTwirl AB**

johan.sandberg@seatwirl.com  
+46 72 174 85 27

# SeaTwirl möjliggör nästa generations vindkraft

Vindkraft är en oändlig källa till förnybar och ren energi. Kommersiell havsbaserad vindkraft består idag huvudsakligen av horisontal-axlade turbiner på bottenfasta konstruktioner, där de bottenfasta fundamenten är begränsade till ett vattendjup på cirka 60 meter. Med flytande vindkraft öppnas nya områden och marknader då vindkraft på flytande fundament kan installeras i djupare vatten längre ut från kusten där vindarna är starkare. Det är här vi kan göra verklig skillnad. SeaTwirls fokus är att möjliggöra flytande havsbaserad vindkraft även i de djupaste vattnen och vi är en del av den stora utmaningen som klimatomställningen innebär. Framtiden behöver hållbara lösningar och vi är övertygade om att vårt arbete kommer att göra skillnad.

SeaTwirls affärsidé är att utveckla robusta och kostnadseffektiva havsbaserade flytande vindkraftverk. Konstruktionen är unik och skiljer sig väsentligt från traditionella havsbaserade vindkraftverk, främst genom en vertikalaxlad flytande turbin som dessutom är lättare att bygga, installera och underhålla. Bolaget grundades 2012, med syfte att möjliggöra flytande havs- baserad vindkraft varhelst det finns behov. Vår vision är att bli en ledande leverantör av flytande vindturbiner. SeaTwirl installerade sin första prototyp i havet 2015 och noterades på Nasdaq First North Growth Market 2016.





# Vad gör SeaTwirls lösning unik?

SeaTwirl har en unik teknologi för att bygga vindkraft på djupa vatten. Vindturbinen består i huvudsak av tre delar: rotor, generator-hus och ett flytande SPAR-fundament. Rotorn och fundamentet sitter ihop och roterar som en enhet där fundamentet bidrar med flytkraft och stabilitet. Strömmen alstras i generatorhuset som sitter runt de roterande delarna och är förankrat i havsbotten. Turbinen har en låg tyngdpunkt, en smal underkonstruktion och ett generatorhus som är tillgängligt vid havsytan vilket möjliggör att mindre, kostnadseffektiva och lokalt tillgängliga fartyg kan användas vid underhåll och service.

SeaTwirls design har alltid varit utan pitch- eller yaw-system, med låg tyngdpunkt, standardiserade komponenter för drivlinor och enkel åtkomst för underhåll. Den största skillnaden nu med en tvåbladig design är att turbinen i grunden blir en tvådimensionell struktur som kan monteras liggandes på marken utan stora kranar, samt med mindre vikt och krav på underhåll. SeaTwirls ambition har alltid varit att designa bort hinder för att bygga ut flytande vindkraft och med den nya designen möjliggör vi en "platta paket" montering, med ett mindre behov av infrastruktur såsom stora kranar och varv.

SeaTwirls har haft en prototyp, en enhet på 30 kW, installerad i havet utanför Lysekil och har verifierat konstruktionen i verklig havsmiljö. Den har även varit en viktig del i utvecklingen av simuleringsverktyg och modeller. Utveckling sker nu av större flytande vindturbiner för olika applikationer och platser. SeaTwirls turbiner kan förankras vid större djup än konventionella vindkraftverk som gör det möjligt att installera anläggningar längre ut till havs där vindarna är starkare.

## Låg tyngdpunkt kräver mindre stål

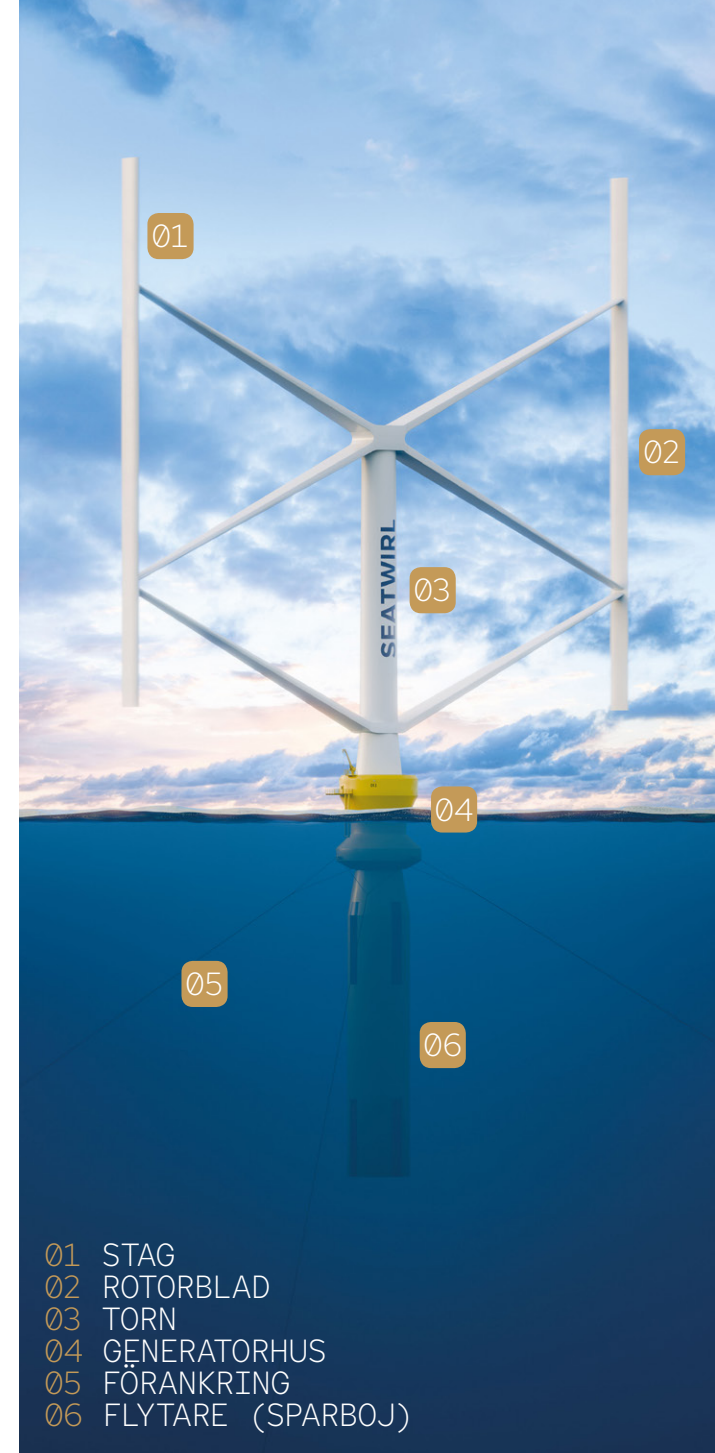
En stor del av investeringskostnaden för flytande vindturbiner utgörs av stål. Eftersom SeaTwirls vertikala vindturbiner har en låg tyngdpunkt kan fundamentet vara lättare, vilket gör att det går åt mindre stål i konstruktionen. Eftersom fundamentet dessutom är ett rakt rör blir även fabrikation enklare och produktionskostnaden per kg lägre.

## Lägre kostnad för service och underhåll

Genom placeringen av viktiga komponenter i generatorhuset precis över vattenytan och under turbinen, kan man utföra service på ett enklare och snabbare sätt vilket minskar underhållskostnaden. Det är en stor besparing att inte behöva använda stora kranfartyg för att lyfta tunga komponenter högt upp. Flytare och turbin roterar som en enhet vilket innebär att rullagret inte utsätts för böjmoment från vinden.

## SeaTwirl kontrollerar hela designen

SeaTwirl utvecklar både turbin och flytare som en integrerad struktur och kan därför optimera hela konstruktionen. Det är en stor fördel i jämförelse med konventionella system som i regel använder en horisontalaxlad vindturbin, som egentligen är utvecklad för bottenfast förankring, och placerar den på ett flytande fundament.



# EU-projektet VERTI-GO

SeaTwirl är teknisk koordinatör i EU-projektet VERTI-GO, som har beviljats 15 miljoner euro i finansiering genom Horizon Europe inom programmet "Demonstrations of Innovative Floating Wind Turbine Concepts". Konsortiet består av 11 partners från flera europeiska länder och ska demonstrera SeaTwirls flytande vindturbineteknik genom utveckling, tillverkning, installation och drift av en 2 MW flytande vindturbin.

Projektet startade den 1 oktober 2025 och omfattar utveckling, konstruktion och drift fram till slutet av 2029. Målet är att tillsammans med industripartners skala upp teknologin och demonstrera tekniken i full skala. Arbetet ska bidra till utvecklingen av nästa generations flytande vindkraft och stödja Europas omställning till ett rent och robust energisystem.

## Vilka utmaningar adresserar VERTI-GO?

### Höga investeringskostnader

Flytande vindkraft kräver 30–50 % högre investeringskostnader (CAPEX) än bottenfast vindkraft, och produktionskostnaden (LCOE) varierar kraftigt.

### Komplex kabelanslutning

Flytande vindkraftverk har tunga dynamiska kablar som måste hålla för sin egenvikt och tåla turbinens dynamiska rörelser i vattnet.

### Begränsad kapacitet i leverantörskedjan

Begränsad tillverkningskapacitet för plattformar, förankringssystem och specialiserade installationsfartyg innebär kapacitetsbegränsningar i leverantörskedjan.

### Krävande driftsförhållanden

Tuffa havsmiljöer innebär höga krav på drift och underhåll (O&M), vilket ofta står för 50–80 % av de totala driftskostnaderna (OPEX).

## Tekniskt koncept

VERTI-GO bygger på SeaTwirls flytande vindturbineteknik, med ett specialutvecklat vertikalexlat vindkraftverk optimerat för djupa vatten. Tekniken adresserar centrala utmaningar inom flytande havsbaserad vindkraft genom att erbjuda:

### Effektivitet och kostnadseffektivitet

En integrerad design där rotor och flytstruktur kombineras i en och samma konstruktion, vilket minskar investeringskostnader (CAPEX) och förenklar drift och installation.

### Tillförlitlighet och enkelhet

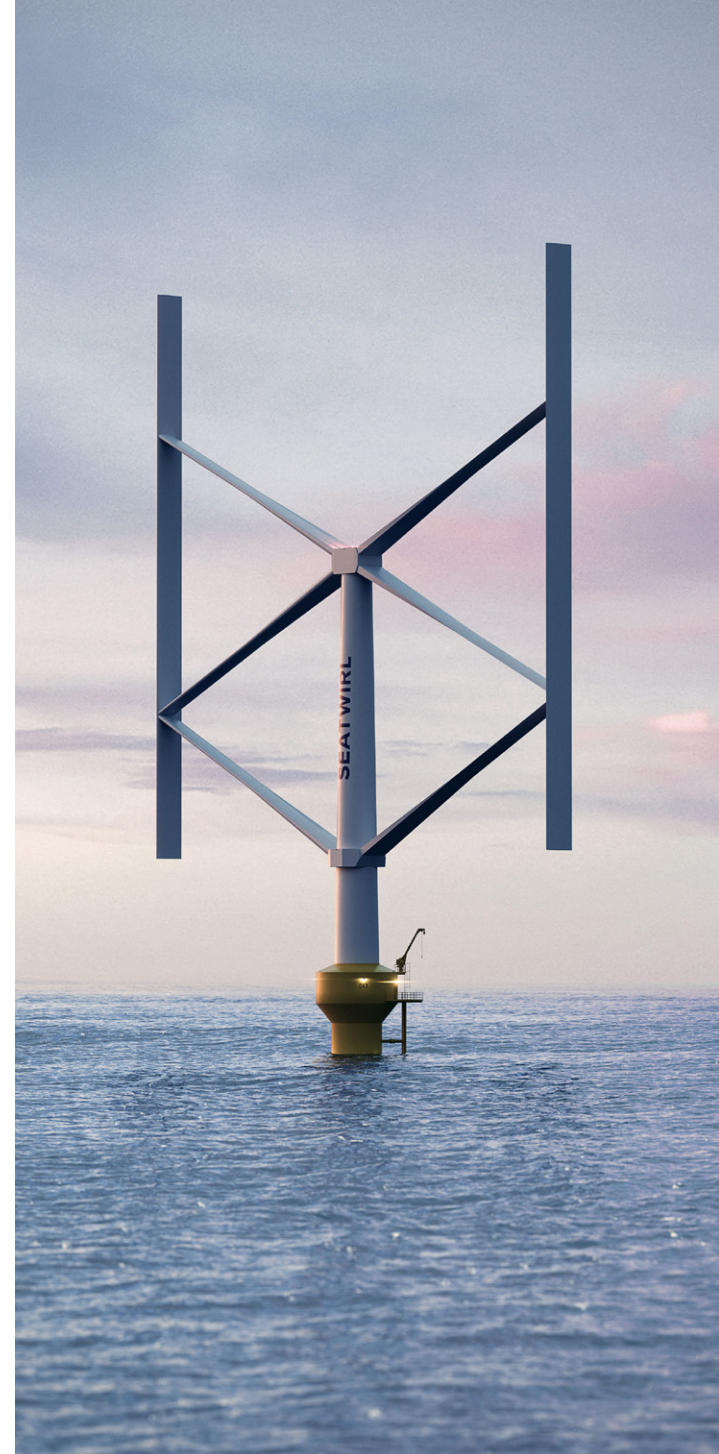
Effektiviserad tillverkning och montering bidrar till förbättrad drift och underhåll (O&M) i havsmiljö.

### Skalbarhet

Projektet ska utveckla och demonstrera en flytande vindturbin på 2 MW i samarbete med industripartners.

### Energisäkerhet

Projektet bidrar till att accelerera utvecklingen av nästa generations flytande vindkraft och stödjer Europas omställning mot mer egenproducerad och ren energi.



# VERTI-GO–konsortiet

11 partners från 9 europeiska länder.

## 1. Irland

University College Cork

## 2. Sverige

SeaTwirl AB

Sub Connected AB

## 3. Storbritannien

Bureau Veritas Solutions UK

## 4. Turkiet

Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.S.

## 5. Portugal

EDP R&D (CNET Centre for New Energy Technologies SA)

## 6. Tyskland

Sowento GMB

## 7. Danmark

Next Fabrication APS

## 8. Belgien

Reliability And Safety Technical Center

PNO Innovation

## 9. Frankrike

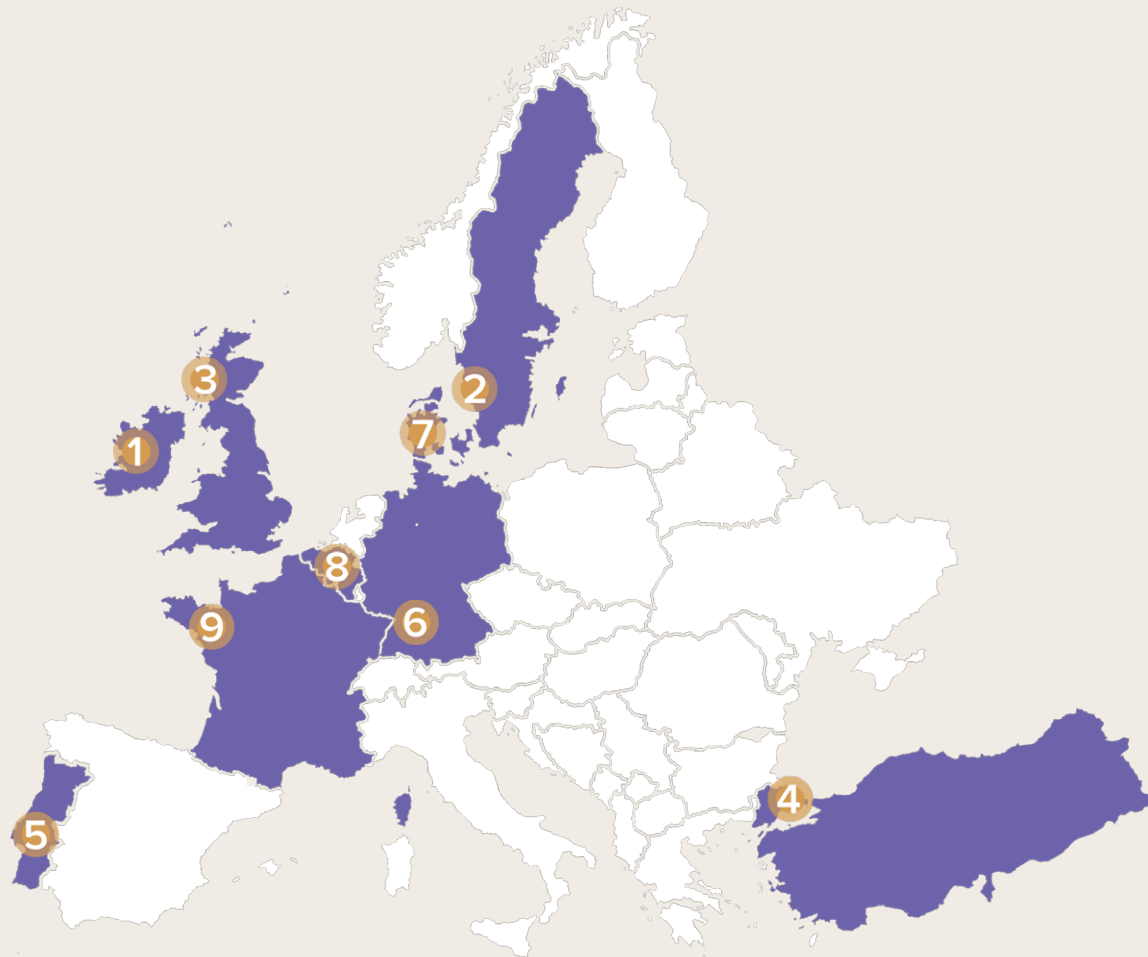
Greenov-ITES

Mer information om VERTI-GO finns att läsa på projektets webbplats: [www.vertigo-project.eu](http://www.vertigo-project.eu)



**Medfinansieras av  
Europeiska unionen**

Medfinansierat av Europeiska unionen. De åsikter och synpunkter som uttrycks är dock enbart författarnas egna och återspeglar inte nödvändigtvis Europeiska unionens eller European Climate, Infrastructure and Environment Executive Agency (CINEA) ståndpunkter. Varken Europeiska unionen eller den bidragsgivande myndigheten kan hållas ansvariga för dessa. Bidragsavtal nr 101235735.





# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för SeaTwirl AB (publ) (556890-1135, Göteborg) avger härmed årsredovisning för 2025.

## Allmänt om verksamheten

SeaTwirl utvecklar flytande vindkraftverk i form av en vertikalaxlad vindturbin som roterar tillsammans med flytelement och köl i ett enda stycke. Generatorhuset, som placeras under turbinen men ovan vattenytan, omsluter konstruktionen och förankras i havsbotten. Målet är att på sikt kunna leverera stora vindturbiner som ger lägre kostnad för energi än nuvarande bottenfasta vindkraftverk.

SeaTwirl är ett utvecklingsbolag som bygger kompetens genom att stegvis bygga allt större enheter. SeaTwirls S1, en enhet på 30 kW har varit installerad i havet utanför Lysekil och verifierat konstruktionen i verklig havsmiljö. Utveckling sker nu på framtida flytande vindkraftverk för att optimera vindturbiner för olika applikationer och siter.

Sedan december 2016 är SeaTwirl noterat på Nasdaq First North. Bolagets säte är i Göteborg med post- och besöksadress Lilla Bommen 1, 411 04 Göteborg.

## Väsentliga händelser under året

### FEBRUARI

- SeaTwirl skickar in ansökan till Horizon Europe inom ramen för programmet "Demonstrations of innovative floating wind turbine concepts", med ett konsortium bestående av 11 partners inklusive universitetet University College Cork för att ansöka om 15 miljoner euro.

### MAJ

- **13 maj:** SeaTwirls årsstämma hålls i Göteborg.

- **21 maj:** SeaTwirl genomför en fundamental justering av det tekniska konceptet och lanserar en rotordesign med endast två blad. Med en tvådimensionell struktur kan hela turbinen monteras liggandes på marken och sjösättas horisontellt, vilket både eliminerar behovet av stora kranar och djuphavshamnar samt innebär även lägre vikt och mindre underhåll.
- **23 maj:** SeaTwirls projekt "VERTI-GO" blir utvalt av Horizon Europe och bjuds därmed in till den avslutande fasen i ansöknings-processen "grant preparation phase" om ett EU-bidrag på 15 miljoner euro, inom ramen för utlysningen "Demonstrations of innovative floating wind turbine concepts".

### JUNI

- **9-13 juni:** SeaTwirl är inbjuden av Business Sweden till den svenska företagsdelegationen på plats under FN:s tredje havskonferens i Nice, Frankrike mellan den 9–13 juni, och deltar bland annat i paneldebatt vid högnivåseminarium arrangerat av Business Sweden och Sveriges ambassad i Frankrike.
- **30 juni:** SeaTwirl ingår samarbete i Kanada och signerar ett samarbetsavtal med Aks Wind Energy Corp. (Aks Wind), med syfte att utforska och utveckla den kanadensiska marknaden för SeaTwirl med avsikt att skapa ett långsiktigt partnerskap.

### SEPTEMBER

- **2 september:** SeaTwirls konsortium för projektet VERTI-GO säkrar 15 miljoner euro i EU-finansiering genom Horizon Europe inom programmet "Demonstrations of innovative floating wind turbine concepts". VERTI-GO projektet har som mål att demonstrera SeaTwirls flytande vindturbineteknik med en 2 MW turbin inklusive design, tillverkning, installation och drift.

- **15 september:** SeaTwirl meddelar att bolagets ekonomichef, Mats Hult, kommer att gå vidare till andra uppdrag utanför bolaget. Rekryteringsprocessen för att tillsätta en ny ekonomichef är igång.

### OKTOBER

- **1 oktober:** Projektet VERTI-GO startar.

### NOVEMBER

- **19 november:** SeaTwirl deltog i den svenska företagsdelegationen till Kanada den 18–20 november, där bolagets partnerskap med Aks Wind valdes ut som en av tre nationella framgångshistorier och presenterades.
- **20 november:** SeaTwirls första prototyp S1 demonteras och fraktas bort efter mer än 10 år i havet utanför Lysekil.

### DECEMBER

- **2 december:** SeaTwirl ingår avtal med en global industriell leverantör om att genomföra en förstudie för elektrifiering av fiskodlingar i Chile. Förstudien förväntas slutföras under 2026.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- **11 februari:** SeaTwirl meddelade att Pia Tegborg har utsetts till ny CFO och tillträder den 1 maj 2026.

## Aktien

SeaTwirl är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 23 februari 2012 och registrerades vid Bolagsverket den 10 april 2012. Bolaget regleras av och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är sedan 2016 upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market, aktien har ISIN-kod SE0009242175 under kortnamnet STW. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300NMCLPGWFJYU35.

Antalet utestående aktier uppgår per 31 december till 5 983 459 st med ett kvotvärde om 1 kronor per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgick till 5 983 459 kronor per 31 december 2025. Bolagets Certified Adviser är Vator Securities AB Tel: +46 (0)8 5800 6599, epost: ca@vatorsec.se

## Information om kvalificerade personaloptioner 2022/2027

Bolagsstämman i SeaTwirl beslutade den 22 december 2022 om ett långsiktigt incitamentsprogram för dels anställda i bolaget, dels till den nya styrelseledamoten genom utgivande av totalt 117 500 kvalificerade personaloptioner. Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en (1) ny aktie i Bolaget till ett lösenpris om 80 SEK. Personaloptionerna berättigar till nyteckning av 117 500 nya aktier. Personaloptionerna får utnyttjas för aktieteckning tidigast tre år efter att deltagaren undertecknat optionsavtalet och senast den 31 december 2027.

## Finansiering

Styrelsens bedömning är att bolaget kan finansiera affärsplanen för 2026 med tillgängliga medel. Den finansiella strategin har flera spår där vidare bidragsfinansiering är en viktig del av planen att färdigställa Verti-Go projektet och att säkerställa drift under 2027 och framåt. Det pågår ett kontinuerligt arbete att säkra en stabil ägarbas och även emissioner mot industriella och finansiella aktörer är en viktig del av planen. Bedömningen är att detta skall göras strukturerat och under bästa möjliga förutsättningar och inte när behoven blir akuta.

## Riskfaktorer

Det finns riskfaktorer förknippat med mindre utvecklingsbolag som SeaTwirl. SeaTwirl har än så länge inte lanserat ett kommer-siellt vindkraftverk vare sig enskilt eller via partners och har därför inte bedrivit försäljning men genererat mindre intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera bolagets försäljningspotential och det finns en risk att större intäkter helt eller delvis uteblir. För att klara investeringstakt planerar bolaget att inbringa ytterligare kapital genom nyemission eller andra finansieringsalternativ i framtiden. Bolagets investeringstakt planeras utifrån bolagets affärsplan och blir således beroende av finansieringsgraden.

## Ägarförhållanden

### Största aktieägare den 30 december 2025

| Aktieägare                                                | Antal aktier     | Andel       |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Knut Claessons och Caroline von Otter-Claessons Stiftelse | 1 637 008        | 27,4%       |
| Avanza Pension*                                           | 445 382          | 7,4%        |
| Trinova Ventures AB                                       | 247 551          | 4,1%        |
| Storebrand Sverige Plus                                   | 148 038          | 2,5%        |
| Solvinvest AB                                             | 114 607          | 1,9%        |
| Johan Claesson                                            | 75 100           | 1,3%        |
| Solmia AB (Skene)                                         | 70 000           | 1,2%        |
| Ehrnberg Solutions AB                                     | 68 603           | 1,2%        |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB*                            | 64 460           | 1,1%        |
| Mattias Sundin                                            | 56 010           | 0,9%        |
| Övriga                                                    | 3 056 700        | 51%         |
| <b>Totalt antal aktier</b>                                | <b>5 983 459</b> | <b>100%</b> |

\*Avanza Pension och Nordnet Pensionsförsäkring AB representerar försäkringssparande där aktierna innehas för underliggande försäkringstagares räkning.

Källa: Euroclear Sweden AB.



## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

- Delårsrapport Q1, 2026-04-24
- Årsstämma 2026-05-06
- Delårsrapport Q2, 2026-07-17
- Delårsrapport Q3, 2026-10-22



# Finansiell utveckling 2025

## EU-bidrag från Horizon Europe

Den finansiella utvecklingen under 2025 dominerades av bidraget från EU-programmet Horizon Europe inom ramen för VERTI-GO projektet. Projektets totala budget uppgår till 15 miljoner euro, där ett av villkoren är att ingen part i konsortiet får erhålla mer än 50 procent av det totala beloppet. SeaTwirls andel motsvarar 50 procent av budgeten, medan resterande 50 procent fördelas mellan övriga tio projektpartners.

Under den första utbetalningen erhöll SeaTwirl 5 618 216 euro, vilket motsvarar cirka 75 procent av den till bolaget allokerade projektbudgeten. Den del av bidraget som utgör förutbetalt bidrag redovisas under posten förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och uppgår per balansdagen till -59 578 405 kronor. Resterande medel utbetalas successivt i takt med att projektet uppnår definierade milstolpar.

Samtliga icke-akademiska partners får cirka 70 procent av personalkostnaderna för projektrelaterad personal täckta av bidraget, vilket innebär att en betydande del av projektarbetet finansieras externt och därmed reducerar bolagets egna finansieringsbehov under projektperioden.

## Immateriella tillgångar

Vid periodens utgång uppgick de aktiverade utvecklingskostnaderna till 85 656 973 kronor (93 415 449 kronor). Därtill kommer aktiverade kostnader för patent om 1 582 804 kronor (1 582 804 kronor). Nedskrivningen om 10 258 258 kronor avser demonteringen av testturbinen S1 som stått installerad utanför Lysekil sedan 2015.

S1 har utgjort en viktig del i utvecklingen av SeaTwirls teknologi. Genom S1 har SeaTwirl kunnat utveckla simuleringsverktyg och kalibrerat modeller mot en prototyp i verklig havsmiljö. Underhållsplaner har testats och utvärderats, och komponenter, metoder samt tekniska lösningar har provats och vidareutvecklats med stöd av turbinen.

S1 har även varit värdefull som demonstrationsenhet gentemot kunder och intressenter. Den kunskap och erfarenhet som genererats genom S1 bedöms ha varit betydelsefull för bolagets fortsatta tekniska utveckling.

## Organisatorisk utveckling

Som tidigare kommunicerats initierade SeaTwirl under året en rekryteringsprocess för att tillsätta en ny ekonomichef (CFO). Rekryteringen är ett led i att stärka bolagets organisation inför kommande utvecklingssteg och den fortsatta projektverksamheten. Ny CFO blir Pia Tegborg som startar i bolaget den 1 Maj 2026.

## Kostnadsutveckling

Kostnadsbasen ökade under slutet av 2025, drivet av bolagets ökade aktivitet inom VERTI-GO projektet. Personalkostnaderna under fjärde kvartalet 2025 ökade jämfört med motsvarande period föregående år, vilket speglar bolagets resurs-uppbyggnad för projektleverans och fortsatt utveckling.

## FINANSIELL UTVECKLING 12 MÅNADER

- Nettoomsättningen uppgår till 43 424 kr (0 kr) och rörelseresultatet till -31 539 978 kr (-20 572 780 kr).
- Det negativa resultatet är hänförligt till utvecklingskostnader och till kostnader för att kommersialisera produkten och inkluderar bland annat personalkostnader.
- Vid periodens utgång uppgick de aktiverade utvecklingskostnaderna till 85 656 973 kr (93 415 449 kr). Därtill kommer aktiverade kostnader för patent om 1 582 804 kr (1 582 804 kr).
- En nedskrivning om 10 258 258 kr har redovisats under det fjärde kvartalet i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper.
- Periodens kassaflöde uppgår till 39 620 342 kr (-28 290 204 kr). Likvida medel uppgick på balansdagen till 85 918 588 kr (46 298 246 kr).
- Bolagets egna kapital uppgick på balansdagen till 99 667 403 kr (130 290 863 kr) varav periodens resultat utgjorde -30 747 029 kr (-18 396 135 kr).

## Flerårsöversikt

| Belopp i SEK                      | 2025-12-31  | 2024-12-31  | 2023-12-31  | 2022-12-31  | 2021-12-31<br>(16 mån) |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| Resultat efter finansiella poster | -30 747 029 | -18 396 135 | -17 030 628 | -20 028 506 | -15 600 850            |
| Nettoomsättning                   | 43 424      | –           | 51 620      | –           | –                      |
| Balansomslutning                  | 175 867 376 | 143 335 466 | 165 107 910 | 109 534 125 | 102 503 001            |
| Antal anställda                   | 14          | 13          | 17          | 14          | 15                     |
| Soliditet                         | 56,7%       | 90,9%       | 89,4%       | 83,3%       | 94,4%                  |

## Förändring av eget kapital

| 2024-01-01 – 2024-12-31 (SEK)          | Aktiekapital     | Fond för<br>utvecklingsutgifter | Överkursfond       | Tecknings-<br>option | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat  |
|----------------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
| Vid periodens början (2024-01-01)      | 5 983 459        | 77 624 284                      | 219 944 993        | 106 960              | -138 952 427           | -17 030 628        |
| Omföring inom eget kapital             | –                | 6 520 093                       | –                  | –                    | -6 520 093             | –                  |
| Personaloptioner                       | –                | –                               | –                  | –                    | 1 010 356              | –                  |
| Omföring föregående års resultat       | –                | –                               | –                  | –                    | -17 030 628            | 17 030 628         |
| Periodens resultat                     | –                | –                               | –                  | –                    | –                      | -18 396 135        |
| <b>Vid periodens slut (2024-12-31)</b> | <b>5 983 459</b> | <b>84 144 377</b>               | <b>219 944 993</b> | <b>106 960</b>       | <b>-161 492 792</b>    | <b>-18 396 135</b> |

| 2025-01-01 – 2025-12-31 (SEK)          | Aktiekapital     | Fond för<br>utvecklingsutgifter | Överkursfond       | Teckningsoption | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat  |
|----------------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------|--------------------|
| Vid periodens början (2025-01-01)      | 5 983 459        | 84 144 377                      | 219 944 993        | 106 960         | -161 492 791           | -18 396 135        |
| Omföring inom eget kapital             | –                | -7 758 476                      | –                  | –               | 7 758 476              | –                  |
| Personaloptioner                       | –                | –                               | –                  | –               | 123 569                | –                  |
| Omföring föregående års resultat       | –                | –                               | –                  | –               | -18 396 135            | 18 396 135         |
| Periodens resultat                     | –                | –                               | –                  | –               | –                      | -30 747 029        |
| <b>Vid periodens slut (2025-12-31)</b> | <b>5 983 459</b> | <b>76 385 901</b>               | <b>219 944 993</b> | <b>106 960</b>  | <b>-172 006 881</b>    | <b>-30 747 029</b> |



## Resultat per aktie

| Belopp i SEK                                   | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Antal utestående aktier                        | 5 983 459    | 5 983 459    |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden     | 5 983 459    | 5 983 459    |
| Periodens resultat                             | -30 747 029  | -18 396 135  |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b> | <b>-5,14</b> | <b>-3,07</b> |

## Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

**Styrelsen föreslår att till förfogade vinstmedel, 17 298 043 kr, balanseras i ny räkning.**

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Överkursfond        | 219 944 993       |
| Teckningsoptioner   | 106 960           |
| Balanserat resultat | -172 006 882      |
| Årets resultat      | -30 747 029       |
| <b>Summa</b>        | <b>17 298 043</b> |

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

## Resultaträkning

| Belopp i SEK                                                          | Not  | 2025               | 2024               |
|-----------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Nettoomsättning                                                       | 2    | 43 424             | –                  |
| Aktiverat arbete för egen räkning                                     | 6    | 3 699 240          | 6 505 693          |
| Övriga rörelseintäkter                                                | 2    | 34 363             | 133 229            |
| <b>Summa intäkter</b>                                                 |      | <b>3 777 027</b>   | <b>6 638 922</b>   |
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>                                            |      |                    |                    |
| Övriga externa kostnader                                              | 4    | –10 180 794        | –9 962 452         |
| Personalkostnader                                                     | 3    | –14 844 593        | –17 195 245        |
| Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 6, 7 | –10 279 193        | –39 386            |
| Övriga rörelsekostnader                                               |      | –12 427            | –14 619            |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                      |      | <b>–35 317 006</b> | <b>–27 211 702</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                |      | <b>–31 539 978</b> | <b>–20 572 780</b> |
| <b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</b>                               |      |                    |                    |
| Ränteintäkter                                                         |      | 840 166            | 2 245 351          |
| Räntekostnader                                                        |      | –47 217            | –68 706            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                              |      | <b>–30 747 029</b> | <b>–18 396 135</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                            |      | <b>–30 747 029</b> | <b>–18 396 135</b> |
| Skatt på årets resultat                                               | 5    | –                  | –                  |
| <b>Årets resultat</b>                                                 |      | <b>–30 747 029</b> | <b>–18 396 135</b> |



## Balansräkning

| (SEK)                                        | Not | 2025-12-31         | 2024-12-31         |
|----------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                    |                    |
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                 |     |                    |                    |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>    |     |                    |                    |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  | 6   | 85 656 973         | 93 415 449         |
| Patent                                       | 8   | 1 582 804          | 1 582 804          |
|                                              |     | <b>87 239 778</b>  | <b>94 998 253</b>  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |     |                    |                    |
| Inventarier, verktyg och installationer      | 7   | 121 322            | 18 279             |
|                                              |     | <b>121 322</b>     | <b>18 279</b>      |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |                    |                    |
| Andelar i koncernföretag                     |     | 46 654             | 46 654             |
|                                              |     | <b>46 654</b>      | <b>46 654</b>      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>87 407 754</b>  | <b>95 063 187</b>  |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                 |     |                    |                    |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |     |                    |                    |
| Kundfordringar                               |     | 43 424             | –                  |
| Aktuell skattefordran                        |     | 618 332            | 569 132            |
| Fordringar koncernföretag                    |     | 137 237            | 112 485            |
| Övriga fordringar                            |     | 521 164            | 216 302            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 1 220 877          | 1 076 114          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>         |     | <b>2 541 034</b>   | <b>1 974 033</b>   |
| <b>Kassa och bank</b>                        | 11  | <b>85 918 588</b>  | <b>46 298 246</b>  |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>88 459 622</b>  | <b>48 272 280</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>175 867 376</b> | <b>143 335 466</b> |

## Balansräkning forts.

| (SEK)                                        | Not | 2025-12-31         | 2024-12-31         |
|----------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                    |                    |
| <b>EGET KAPITAL</b>                          |     |                    |                    |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                    |                    |
| Aktiekapital                                 |     | 5 983 459          | 5 983 459          |
| Fond för utvecklingsutgifter                 |     | 76 385 901         | 84 144 377         |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>82 369 360</b>  | <b>90 127 836</b>  |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                    |                    |
| Teckningsoption                              |     | 106 960            | 106 960            |
| Överkursfond                                 |     | 219 944 993        | 219 944 993        |
| Balanserat resultat                          |     | -172 006 882       | -161 492 791       |
| Periodens resultat                           |     | -30 747 029        | -18 396 135        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>17 298 043</b>  | <b>40 163 027</b>  |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>99 667 403</b>  | <b>130 290 863</b> |
| <b>SKULDER</b>                               |     |                    |                    |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                    |                    |
| Övriga långfristiga skulder                  | 9   | –                  | 821 394            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>0</b>           | <b>821 394</b>     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                    |                    |
| Leverantörsskulder                           |     | 872 651            | 594 660            |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 399 520            | 604 522            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 10  | 74 927 802         | 11 024 026         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>76 199 973</b>  | <b>12 223 209</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>175 867 376</b> | <b>143 335 466</b> |

## Kassaflödesanalys

| Belopp i SEK                                                                        | 2025               | 2024               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                                     |                    |                    |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -30 747 029        | -18 396 135        |
| <b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>                          |                    |                    |
| Avskrivningar                                                                       | 20 935             | 39 386             |
| Nedskrivningar                                                                      | 10 258 258         | –                  |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster                                              | 123 569            | 1 010 356          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-20 344 268</b> | <b>-17 346 393</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |                    |                    |
| Ökning (–)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                       | -567 001           | -37 053            |
| Ökning (+)/Minskning (–) av rörelseskulder                                          | 63 976 765         | -4 468 908         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>43 065 496</b>  | <b>-21 852 354</b> |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                     |                    |                    |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -2 499 782         | -6 435 268         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | -123 979           | –                  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-2 623 760</b>  | <b>-6 435 268</b>  |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                    |                    |                    |
| Amortering av låneskulder                                                           | -821 394           | -2 582             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-821 394</b>    | <b>-2 582</b>      |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>39 620 342</b>  | <b>-28 290 204</b> |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           | <b>46 298 246</b>  | <b>74 588 450</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>85 918 588</b>  | <b>46 298 246</b>  |



# Noter

## Not 1. Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Företaget är ett moderföretag men med hänvisning till årsredovisningslagen 7 kap 3§ (mindre koncern) upprättas ingen koncernredovisning.

### VÄRDERINGSPRINCIPER M M

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

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### Utgifter för forskning och utveckling

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

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.

- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

#### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Inga avskrivningar har gjorts under året. Avskrivningar kommer att ske när produkterna kommersialiseras.

### 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. Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när de på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### 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.

### NEDSKRIVNINGAR - MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att tillgångens värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

### INTÄKTER

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas.

### OFFENTLIGA BIDRAG

Ett offentligt bidrag som inte är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få uppdraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Har bidraget tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas bidraget som skuld. Ett offentligt bidrag som hänför sig till förvärv av en anläggningstillgång redovisas som minskning av tillgångens anskaffningsvärde.

### AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företaget har aktierelaterade ersättningar i form av kvalificerade personaloptioner. Det verkliga värdet på tilldelade optionsprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell. Värdet redovisas som en personal kostnad i resultaträkningen, fördelat över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner som förväntas bli intjänade.

Not 2. Övriga rörelseintäkter

|                          | 2025-01-01–<br>2025-12-31 | 2024-01-01–<br>2024-12-31 |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettoomsättning          | 43 424                    | –                         |
| Erhållna offentliga stöd | –                         | –                         |
| Övrigt                   | 34 363                    | 133 229                   |
| Summa                    | 77 787                    | 133 229                   |

Not 3. Anställda och personalkostnader

|                        | 2025-01-01–<br>2025-12-31 | 2024-01-01–<br>2024-12-31 |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Medelantalet anställda | 14                        | 15                        |
| Totalt                 | 14                        | 15                        |

Not 4. Operationell leasing

|           | 2025-01-01–<br>2025-12-31 | 2024-01-01–<br>2024-12-31 |
|-----------|---------------------------|---------------------------|
| Lokalhyra | 1 149 620                 | 1 240 347                 |
|           | 1 149 620                 | 1 240 347                 |

Kommande års lokalhyreskostnad bedöms ligga i paritet med årets.

Not 5. Skatt på årets resultat

|                         | 2025-01-01–<br>2025-12-31 | 2024-01-01–<br>2024-12-31 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Periodens skattekostnad | –                         | –                         |
|                         | –                         | –                         |

Totalt outnyttjande skattemässiga underskottsavdrag uppgår till 141 678 616kr.

Not 6. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

|                                 | 2025-12-31  | 2024-12-31  |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden |             |             |
| – Vid årets början              | 122 203 613 | 115 697 920 |
| – Årets aktivering              | 3 699 240   | 6 505 693   |
| – Utrangeringar                 | -10 540 758 | 0           |
|                                 | 115 362 095 | 122 203 613 |

|                                  |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Bidragsfinansierade aktiveringar |             |             |
| – Vid årets början               | -28 788 164 | -28 802 564 |
| – Årets bidrag                   | -1 199 458  | 14 400      |
| – Utrangeringar                  | 282 500     | 0           |
| Vid årets slut                   | -29 705 122 | -28 788 164 |
| Redovisat värde vid årets slut   | 85 656 973  | 93 415 449  |

Anskaffningsvärdet har minskats med bidrag om totalt 29 705 122 kr. Bidragen har erhållits under räkenskapsåren 2013–2025. I samband med årets utrangering av utvecklingsutgifter har även den kvarvarande delen av bidragen återförts med 282 500 kr, vilket redovisas ovan.

Not 7. Inventarier, verktyg och installationer

|                                 | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden |            |            |
| – Vid årets början              | 304 323    | 304 323    |
| – Nyanskaffningar               | 123 979    | –          |
|                                 | 428 302    | 304 323    |

|                                |          |          |
|--------------------------------|----------|----------|
| Ackumulerade avskrivningar     |          |          |
| – Vid årets början             | -286 045 | -246 659 |
| – Årets avskrivning            | -20 935  | -39 385  |
|                                | -306 980 | -286 045 |
| Redovisat värde vid årets slut | 121 322  | 18 279   |

Not 8. Patent

|                                 | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden |            |            |
| – Vid årets början              | 1 819 949  | 1 819 949  |
| – Nyanskaffningar               | –          | –          |
|                                 | 1 819 949  | 1 819 949  |

|                                     |           |           |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Bidragsfinansierade patentkostnader |           |           |
| – Vid årets början                  | -237 145  | -237 145  |
| – Årets bidrag                      | –         | –         |
|                                     | -237 145  | -237 145  |
| Redovisat värde vid årets slut      | 1 582 804 | 1 582 804 |

Anskaffningsvärdet har minskat med ett offentligt bidrag från VINNOVA om 100 000, som erhöles under räkenskapsåren 2013-2014 och SME bidrag om 137 145 kr under räkenskapsåren 2019-2020.

Not 9. Långfristiga skulder

|                                            | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Västra Götalandsregionen, såddfinansiering | 0          | 821 394    |
|                                            | 0          | 821 394    |

Lånet till Västra Götalandsregionen löstes in i sin helhet under räkenskapsåret 2025. Därmed kvarstår ingen skuld per balansdagen.

## Not 10. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                      | 2025-12-31        | 2024-12-31        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Förutbetalt bidrag Energimyndigheten | 12 225 577        | 8 830 334         |
| Förutbetalt bidrag VERTI-GO          | 59 578 405        | 0                 |
| Övriga interimsskulder               | 3 123 820         | 2 193 692         |
|                                      | <b>74 927 802</b> | <b>11 024 026</b> |

## Not 11. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

|                                  | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Spärrade bankmedel Swedbank      | 50 000     | 50 000     |
| Spärrade bankmedel Handelsbanken | 450 000    | 450 000    |
| Eventalförpliktelser             | Inga       | Inga       |

## Not 12. Nyckeltalsdefinitioner

**Balansomslutning:** Totala tillgångar

**Soliditet:** Totalt eget kapital / Totala tillgångar



Årsredovisningens innehåll bestämdes den 12 mars 2026.  
Göteborg den 25 mars 2026  
SeaTwirl AB

**Dan Friberg**  
Styrelseordförande

**Mike Anderson**  
Styrelseledamot

**Sara Brandt**  
Styrelseledamot

**Jérôme Guillet**  
Styrelseledamot

**Johan Lundblad**  
Styrelseledamot

**Per Ekdahl**  
Styrelseledamot

**Johan Sandberg**  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2026  
Grant Thornton Sweden AB

Victor Cukierman, Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i SeaTwirl AB (publ) Org.nr. 556890 - 1135.

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för SeaTwirl AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 9-21 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av SeaTwirl AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

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

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

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 4-8. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är

ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till SeaTwirl AB (publ)

enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi 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 vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi 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. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 25 mars 2026  
Grant Thornton Sweden AB

Victor Cukierman  
Auktoriserad revisor



# SEATWIRL®



**SeaTwirl AB** (publ)  
Lilla Bommen 1, plan 13  
411 04 Göteborg  
Org. nr. 556890-1135  
[info@SeaTwirl.com](mailto:info@SeaTwirl.com)  
[www.SeaTwirl.com](http://www.SeaTwirl.com)