



Bolagsverket

2026-07-06

ank=20260707;2026070820707

Årsredovisning och Koncernredovisning

för

Stegra AB
559272-3000

Räkenskapsår 2025

Intyg om att balansräkningen och resultaträkningen har fastställts

Certification that the balance sheet and income statement have been adopted

Undertecknad Henrik Henriksson i Green Nexus Investment Holding AB (tidigare Stegra AB), org.nr 559272-3000, intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen stämmer överens med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämma den 30 juni 2026. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur resultatet ska disponeras.

The undersigned Henrik Henriksson of Green Nexus Investment Holding AB (formerly Stegra AB), reg. no. 559272-3000, hereby certifies that this copy of the annual report conforms to the original and that the income statement and balance sheet of the parent company, as well as its consolidated income statement and consolidated balance sheet, were adopted on 30 June 2026. The annual general meeting resolved to adopt the board's proposal regarding the allocation of the company's profits.

Stockholm den 30 juni 2026

Stockholm, 30 June 2026

Henrik Henriksson



Årsredovisning 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Stegra AB avger härmed in årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen och koncernredovisningen presenteras i euro (EUR). Moderbolagets årsredovisning presenteras i svenska kronor (SEK). Om inget annat anges, redovisas alla belopp i tusentals (000). Negativa tal anges inom parentes och nollposter representeras av ett bindestreck (-). I löpande text hänvisar siffror inom parentes till föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Stegra är ett grönt industribolag i uppskalningsfas som bygger sin första anläggning för storskalig produktion av grön vätgas, grönt järn och grönt stål. Bolaget grundades 2020 under namnet H2 Green Steel och bytte namn till Stegra i september 2024. Stegras flaggskeppsanläggning byggs i Boden i norra Sverige.

Bolagets syfte är att fasa ut utsläppen i industrier som är svåra att ställa om. Det handlar om industrier som är beroende av fossila bränslen och därför särskilt svåra att göra utsläppsfria. Stål är Stegras första verksamhetsområde, men plattformar för grön vätgas, grönt järn och grönt stål utvecklas parallellt.

Stål är en central komponent i utvecklingen av ett hållbart samhälle och används inom bland annat byggindustrin, industriell produktion, fordonsindustri och vitvarutillverkning. Samtidigt är ståltillverkning en mycket resurs- och energiintensiv industri och står för en betydande andel av världens utsläpp av växthusgaser. I traditionell stålproduktion genereras omkring två ton koldioxid per ton producerat stål. Det innebär att stålindustrin står för cirka sju procent av de globala koldioxidutsläppen. Sammanlagt släpper den europeiska stålindustrin ut mer koldioxid än de nordiska länderna tillsammans.

Stegra bygger Europas första nya integrerade stålverk på mer än 50 år. Anläggningen kommer att vara digitaliserad och drivas av el från förnyelsebara källor. Genom att ersätta kol med grön vätgas och elektrifiera tillverkningsprocessen kan koldioxidutsläppen minska med upp till 95 procent jämfört med masugnsbaserad ståltillverkning.

Den förnybara el som används i elektrolysisprocessen möjliggör produktionen av grön vätgas. Vätgasanläggningen i Boden blir Europas största när den tas i drift. Vid full kapacitet kommer stålverket att producera upp till fem miljoner ton stål per år till kunder inom bland annat fordons-, bygg- och vitvaruindustrin.

Bland Stegras industriella samarbetspartner, kunder och investerare återfinns ett stort antal ledande internationella företag och institutionella investerare, däribland Altor, AMF, Andra AP-fonden, BILSTEIN GROUP, BMW Group, Burda, Demeter, Development Bank of Japan, GIC, Hitachi Energy, Hy24, IMAS Foundation, Ingka Group (IKEA), Just Climate, Kallskär, Kingspan, Kinnevik, Kobe Steel, Lindab, Linde, Marcegaglia, Mercedes-Benz, Microsoft Climate Innovation Fund, Midrex, Mubea, Porsche, Purmo, Roba Metals, Scania, Schaeffler, Security Trading, Siemens, SMS Group, Swedbank Robur, Temasek, Thisbe, thyssenkrupp Materials Processing Europe, thyssenkrupp nucera, Vargas Holding, Wallenberg Investments och ZF Group.

Stegra har sitt huvudkontor i Stockholm och bedriver verksamhet i Stockholm och Boden. Stålproduktionen kommer att bedrivas i Stegra Boden AB och vätgasproduktionen i Stegra Boden Electrolyzer AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Året kom i stor utsträckning att präglas av de händelser och den utveckling som ägde rum under årets sista kvartal. En kostnadsökning motsvarande cirka 15 procent av projektbudgeten identifierades, vilket medförde att bolaget påbörjade en ny finansieringsrunda. Detta gjorde att Stegra under årets sista månader hamnade i ett annat och svårare läge än vad som var planen,



något som det rapporterades intensivt om i media. Information om den processen sammanfattas under rubriken Finansiering i Förvaltningsberättelsen.

Under årets första hälft genomfördes flera förändringar i ledningsgruppen. Bland annat tillträdde Niklas Wass som chef för Boden Operations, Belén de Ugarte som projektchef och Mattias Andersson som chefsjurist.

Under året genomfördes flera viktiga installationer inom stålverket, järnverket och elektrolysanläggningen där den gröna vätgasen kommer att produceras. Arbetet med att uppföra anläggningen fortsatte i hög takt under större delen av året.

I maj 2025 meddelade Stegra och LKAB att bolagen undertecknat en principöverenskommelse om att genomföra testleveranser av järnmalmspellet i slutet av 2026. Överenskommelsen utgör ett viktigt steg i arbetet med att säkra långsiktig försörjning av svensk järnmalm utöver redan ingångna leveransavtal.

I september offentliggjorde Stegra två avtal med Microsoft. Det första avser leveranser av grönt stål till Microsofts datacenter. Det andra avser miljöattributcertifikat kopplade till produktionen vid Stegras anläggning i Boden. Avtalet är det första i sitt slag inom stålindustrin och syftar till att skapa ytterligare drivkrafter för efterfrågan på grönt stål.

I oktober tillträdde Aidan de Brunner, Annmarie Manger, Emmanuel Rodriguez och Lars Fromm som nya styrelseledamöter. Shaun Kingsbury utsågs till styrelseordförande efter Harald Mix, som kvarstod som styrelseledamot. Samtidigt lämnade Annica Bresky, Klas Johansson och Susanna Campbell styrelsen.

Under året tecknade Stegra även viktiga logistikavtal med Luleå Hamn samt med hamnarna i Skellefteå och Umeå. I Luleå inleddes byggnationen av Stegras hamnanläggning som kommer att utgöra en central del av den framtida logistikkedjan.

Vid årets utgång uppgick antalet anställda till drygt 600.

Under året övergick koncernen till rapportering enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Årsredovisningen för 2025 är därmed Stegras första årsredovisning upprättad i enlighet med IFRS.

Finansiering

Detta avsnitt avhandlar händelser under 2025 och väsentliga händelser relaterade till finansieringsrundan som inträffade efter räkenskapsårets utgång.

Finansieringsaktiviteter under 2025

Under 2025 utnyttjade Stegra befintliga kreditfaciliteter med sammanlagt 1,7 miljarder euro. I maj erhöll bolaget 258,8 miljoner kronor från Energimyndigheten inom ramen för det stöd som beviljades genom Industriklivet i september 2024. I augusti ingicks ett konvertibelt investeringsavtal med befintliga investerare. Den första tranchen om 175 miljoner euro utnyttjades i december. I november genomfördes även en nyemission om 300 miljoner euro med stöd från befintliga aktieägare.

I oktober 2025 meddelade Stegra att man är i en ny finansieringsrunda. Behovet av ytterligare finansiering relaterar främst till investeringar i viss infrastruktur, ökade projektkostnader, behov av ytterligare finansiell buffert samt beslutade statliga stöd som inte fullföljts. De ökade projektkostnaderna innebär att koncernen inte längre uppfyllde det prognostiserade finansieringstest som ingår i projektfinansieringsstrukturen. I kombination med vissa andra brister



i villkorsuppfyllnad i finansieringsavtalet medförde detta att tillgängliga kreditfaciliteter tillfälligt inte kunde utnyttjas i avvaktan på att en långsiktig finansieringslösning etablerades.

I november meddelade Energimyndigheten att Stegra beviljats ytterligare cirka 36 miljoner euro inom ramen för Industriklivet, utöver tidigare beviljade stöd.

Utveckling i finansieringsrundan under 2026

I april 2026 offentliggjordes att en principiell överenskommelse nåtts avseende den finansieringsrunda som initierades under hösten 2025. Finansieringen leds av Wallenberg Investments tillsammans med ett investerarkonsortium bestående av bland annat Temasek och IMAS. Därutöver deltog flera av Stegras befintliga aktieägare.

I maj 2026 undertecknade Stegra ett omfattande finansieringsavtal, ett så kallat Restructuring Support Agreement (RSA). Det omfattande 1,4 miljarder euro från både nya och befintliga investerare. Detta avtal reglerar genomförandet av transaktionen för den nya finansieringen. Ett RSA är ett bindande avtal som enar företagets viktigaste finansiella intressenter bakom en samordnad plan för att stärka dess balansräkning och för att möjliggöra fortsatt bygge och driftsättande av bolagets flaggskeppsanläggning för grönt stål i Boden.

För att finansiera den löpande verksamheten fram till det formella slutförandet av finansieringsprocessen och det datum då RSA:t träder i full kraft, säkerställde Stegra 600 miljoner euro i bryggfinansiering. Beloppet ingår i det totala finansieringspaketet om 1,4 miljarder euro. Som en del av den övergripande finansieringen pågår ytterligare finansieringsaktiviteter, bland annat avseende outsourcing av vissa infrastrukturtillgångar de kommande 12 månaderna. Om dessa aktiviteter inte har slutförts senast den 31 december 2026, betraktar projektlånedokumentationen fortfarande vissa brygg- och villkorade faciliteter som tillgängliga resurser vid bedömningen av ett framtida finansieringstest. Det innebär att testet inte är beroende av huruvida sådana outsourcingaktiviteter har godkänts fullt ut till det datumet.

Genomförande av RSA

Genomförandet av RSA förväntas ske senast den 30 juni 2026 och är villkorat av bland annat regulatoriska godkännanden (inklusive Foreign Direct Investment), genomförandet av ändringar i bolagsstruktur och överföring av tillgångar från Stegra AB, samt slutförandet av erforderlig finansieringsdokumentation.

Arbetet leds av en särskild styrgrupp bestående av centrala intressenter som följer genomförandet mot fastställda milstolpar. Ledningens bedömning är att risken för att genomförandet inte ska kunna slutföras enligt plan är begränsad och att de främsta riskerna begränsas till möjliga förseningar i regulatoriska godkännanden, genomföranderisker relaterade till juridisk dokumentation och oförutsedda väsentliga händelser före färdigställandet. Ett viktigt syfte med RSA:t, och med perioden mellan undertecknandet av RSA:t och det datum då alla villkor för ändringar i bolagsstruktur har uppfyllts och trätt i full kraft, är att frigöra de befintliga kreditfaciliteterna. När samtliga befintliga avtalsavvikelser, utbetalningsstopp och triggerhändelser oåterkalleligen har eftergetts, och finansieringsdokumenten har ändrats och omförhandlats, kommer Stegra återfå full tillgång till sina kvarvarande outnyttjade kreditfaciliteter.

Även om vissa risker kopplade till tid och genomförande finns, bedömer ledningen att förutsättningarna för att färdigställa implementeringen är väl definierade och att de frågor som avhandlas i RSA:t fortskrider i enlighet med plan per dagen för undertecknandet av dessa räkenskaper. Baserat på detta bedömer ledningen att koncernen har tillräcklig likviditet och tillräckligt med kapital för det kommande räkenskapsåret.

Kovenanter och efterlevnad

Stegra var skyldigt att följa villkor i låneavtalen, inklusive vissa informationsåtaganden, samt ett framtidsblickande test av sin prognostiserade finansieringsposition. Under fjärde kvartalet 2025 och i början av 2026 kunde Stegra inte uppfylla testet av den prognostiserade finansieringspositionen, vilket resulterade i en formell avtalsavvikelse som även påverkade efterföljande villkor. Efter konstruktiva förhandlingar med sina långivare säkrade Stegra tillfällig lättnad från villkoren och så kallade standstill-överenskommelser, varvid alla befintliga avtalsavvikelser oåterkalleligen ska efterskänkas det datum då avtalet träder i full kraft.



Ytterligare information om villkoren samt de förutsättningar och risker som är förknippade med avtalets ikraftträdande finns i not 4.1.4 i de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser efter årets slut

För information om finansieringsrelaterade händelser efter balansdagen hänvisas till avsnittet Finansiering ovan.

I januari 2026 offentliggjorde Stegra ett flerårigt avtal med thyssenkrupp Materials Processing Europe avseende leveranser av så kallat non-prime stål från anläggningen i Boden. Avtalet omfattar volymer i den högre sexsiffriga tonklassen. Non-prime stål är ett material som inte möter de högsta kvalitetskraven men som det finns en marknad för och som utgör en naturlig del av produktionen i alla stålverk och andelen är normalt högre under uppstarts- och upptrappningsfasen.

I januari 2026 utsågs Andrés Rubio till ny styrelseledamot i Stegra.

I februari 2026 utsågs Markus Holm till ny ekonomichef. Han efterträdde Otto Gernandt, som stannade i bolaget som senior rådgivare under en övergångsperiod för att säkerställa ett ordnat överlämnande.

I april 2026 gick Stegra med i European Resilience Alliance for Clean Hydrogen & Derivatives (ERA), ett europeiskt initiativ som samlar företag med ambitionen att bidra till industrins omställning genom investeringar i förnybar och fossilfri vätgas.

Under samma månad meddelades även att Stegras anläggning i Boden klassificerats som ett strategiskt Net-Zero-projekt av Tillväxtverket inom ramen för EU industripolitiska satsningar för klimatomställning. Klassificeringen innebär att projektet bedöms ha strategisk betydelse för Europeiska unionens klimat- och industripolitiska mål.

I april 2026 meddelades att bolagets chefsjurist Mattias Andersson kommer att lämna Stegra.

I samband med den finansieringslösning som offentliggjordes enades investerarna om sin avsikt att nominera Leif Johansson till ny styrelseordförande efter Shaun Kingsbury. Kingsbury föreslås kvarstå som styrelseledamot. Investerarna har därutöver uttryckt sin avsikt att nominera Håkan Buskhe från Wallenberg Investments och Paal Weberg från Altor till styrelsen.

Förväntade framtidsutsikter samt väsentliga risker och osäkerheter

Med tanke på företagets beroende av hållbar energi, tillsammans med förändrade marknadsförhållanden och regulatoriska krav, kommer dessa faktorer att övervakas noggrant eftersom de är avgörande för framgången för framtida projekt.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Stegra verkar i en kapitalintensiv industri och befinner sig i en omfattande projekt- och uppskalningsfas. Koncernens verksamhet är därför förenad med ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka verksamhetens utveckling, finansiella ställning och framtida resultat.

Projektrisker/byggrisker

Bodenprojektet står inför flera genomföranderisker relaterade till design, upphandling och konstruktion. Avvikelse i projektets omfattning från den ursprungliga planen ökar den tekniska komplexiteten och höjer samordningskraven över flera arbetsflöden. Till följd av projektets storlek och komplexitet är koncernen exponerad för sedvanliga krav från entreprenörer och leverantörer, främst avseende avvisade förfrågningar på förlängd tid och avvisade ändringsförfrågningar (change requests). Risker kopplade till upphandling inkluderar begränsad marknadskapacitet, högre priser än förväntat och utmaningar med leverantörernas prestation, vilket kan störa leveranskedjan och försena kritiska aktiviteter. Byggrelaterade risker härrör från



enk=20260707-2026070820710

förmåga att upprätthålla kontinuitet i arbetet och att säkra kvalificerad arbetsstyrka. Tillgången på arbetskraft begränsas ytterligare av lokal bostadsbrist under perioder då det behövs mycket personal. Driftsättnings- och uppstartsrisker är beroende av att försörjningssystem, hjälpsystem och stödjande infrastruktur färdigställs i tid. Förseningar inom dessa områden kan påverka tidplanen och beredskap för produktionsstart negativt. Om sådana effekter skulle materialiseras, kan de påverka kundavtal. Externa faktorer har skapat anseendemässigt tryck för Stegra, vilket försvårar investerarelationer och förtroendet bland leverantörer och entreprenörer. Denna situation påverkar även personalomsättningen och stabiliteten hos centrala projektresurser.

Likviditetsrisk

Bolagets finansiering är i stor utsträckning beroende av projektfinsieringen för Bodenprojektet. Likviditetsrisker—risken för att bolaget inte kan fullgöra sina kortfristiga finansiella åtaganden—är därför nära kopplade till att kraven i projektfinsieringsavtalen uppfylls och att bolaget erhåller långivarnas godkännande för utestående villkor. Likviditetsrisk kan uppstå om Stegra misslyckas med att i tid planera utbetalningar från finansieringsfaciliteterna för att möta projektets kassaflödesbehov. Hanteringen av likviditetsrisker beskrivs närmare i not 4.

Operativa risker

Bodenprojektets omfattning och komplexitet medför operativa risker, inklusive beroenden av närliggande infrastrukturutvecklingar såsom elnät, järnväg och hamnanläggningar. Förseningar eller problem i dessa externa projekt kan påverka bolagets tidsplaner och beredskap för produktionsstart. Därtill är risker kopplade till att upprätthålla en jämn och hög produktionskvalitet samt att uppnå planerade produktionsvolymerna av central betydelse när verksamheten successivt skalas upp. Utmaningar i att nå uppsatta kvalitets- eller produktionsmål kan påverka kundnöjdheten och stabiliteten i bolagets intäkter negativt.

Finansiella risker

Finansiella risker omfattar exponering mot valutakursfluktuationer och förändringar i räntenivåer, vilket är särskilt relevant mot bakgrund av bolagets finansieringsbehov och internationella verksamhet. Dessa risker begränsas dock i stor utsträckning genom säkringsstrategier. Prisnivåerna för grönt stål utgör också en betydande faktor; bolagets möjlighet att erhålla en premie för hållbart producerat stål är beroende av marknadens acceptans och konkurrenssituationen. Dessa finansiella risker kan påverka lönsamhet, kassaflöden och värderingen av bolagets tillgångar. Hanteringen av finansiella risker beskrivs närmare i not 4.

Strategiska risker

Stegras strategi påverkas av utvecklingen på de europeiska och globala stålmarknaderna samt av geopolitiska förhållanden. I Europa kan förändringar i klimat- och handelsrelaterade regelverk, däribland CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism) och EU ETS (EU:s system för handel med utsläppsrätter), påverka konkurrenskraft, kostnadsnivåer och efterfrågan på stål med lågt koldioxidavtryck. Osäkerhet kring hur dessa regelverk implementeras och utvecklas kan påverka marknadsförutsättningarna. Globalt kan agerandet hos större stålproducerande länder, såsom Kina och Indien, inklusive takten i deras omställning från konventionell till koldioxidsnål stålproduktion, påverka prisbildning och marknadsdynamik. Ökade geopolitiska spänningar, polarisering och protektionistiska åtgärder kan störa handelsflöden och leveranskedjor samt bromsa den industriella omställningen mot minskade utsläpp, vilket kan påverka bolagets långsiktiga marknadsposition.

Efterlevnads- och regulatoriska risker

Verksamhet i en föränderlig regulatorisk miljö medför regelefterlevnads- och regulatoriska risker, särskilt avseende miljö- och säkerhetskrav. Bristande efterlevnad av tillämpliga regelverk och standarder kan leda till finansiella sanktioner, verksamhetsbegränsningar och skador på bolagets anseende. Sådana konsekvenser kan påverka bolagets förmåga att genomföra sin strategi och nå sina verksamhetsmål.

Miljö och hållbarhetsrisker

Stegra är exponerat för hållbarhetsrelaterade risker som kan påverka verksamheten, genomförandet av projekt samt den långsiktiga värdeskapande förmågan. Väsentliga risker omfattar förändringar i regelverk kopplade till klimat- och miljöpolitik, bristande efterlevnad av villkor i miljötillstånd samt potentiell påverkan på den lokala miljön. Bolaget är även exponerat för arbetsmiljö- och säkerhetsrisker för medarbetare och entreprenörer på anläggningen, liksom risker relaterade till att upprätthålla fortsatt förtroende och social acceptans hos lokalsamhället.



Sådana risker kan påverka verksamhetens utveckling, projektens genomförande och bolagets långsiktiga möjligheter att skapa värde.

Hållbarhetsinformation

Stegras ambition är att producera grönt stål i Boden, och företaget arbetar kontinuerligt för att minimera den negativa miljöpåverkan från sin verksamhet. Stegra omfattas ännu inte av EU:s hållbarhetsrapporteringskrav.

Stegra bedriver tillståndspliktig verksamhet genom uppförande och drift av ett stålverk för tillverkning av vätgas, järnsvamp och färdiga stålprodukter inom Svarbyns verksamhetsområde i Bodens kommun. Hela verksamheten omfattas idag av denna tillståndsplikt.

Verksamheten i Boden är utformad för att upprätthålla hög miljömässig och social hållbarhet, med kontinuerlig hänsyn till naturen, Stegras arbetskraft och det lokala samhället. I juli invigdes ett utsiktstorn som gav invånarna möjlighet att följa uppförandet.

Under uppförandet handlar den primära miljöpåverkan om ökade bullernivåer, dammbildning, påverkan på dagvatten från byggarbetsplatsen och utsläpp av växthusgaser (GHG). Majoriteten av växthusgasutsläppen sker uppströms, från produktion av byggmaterial (främst stål och betong) och processutrustning, samt från dieselförbrukning i anläggningsmaskiner.

För att minimera miljöpåverkan och säkerställa efterlevnad av miljötillståndet har Stegra etablerat ett miljöövervakningsprogram. Detta program utgör grunden för uppföljningar enligt avtalet mellan Länsstyrelsen och Stegra.

År 2025 fortsatte byggaktiviteterna att intensifieras, med flera tusen arbetare på plats dagligen och ökad trafik till och från byggarbetsplatsen. Med den högre aktivitetsnivån har det varit avgörande att vidmakthålla ett starkt fokus på hälsa och säkerhet. Som en del av detta har företaget implementerat konceptet beteendebaserad säkerhet som en proaktiv åtgärd för att stärka säkerhetskulturen på plats.

Bolaget har etablerade kanaler och processer för att ta emot och hantera klagomål, inklusive möjlighet till anonym rapportering. Stegra arbetar aktivt med dessa för att fånga upp och hantera synpunkter från närboende samhällen och vidtar åtgärder för att säkerställa att exempelvis transporter följer anvisade rutter, att störningar i närområdet hanteras samt att ytterligare säkerhetsåtgärder införs vid behov.

År 2025 anslöt sig Stegra till LESS aisbl (Low Emission Steel Standard),* vilket bekräftar bolagets engagemang för innovation, transparens och samarbete. Företaget är sedan tidigare medlem bland annat i Exponential Roadmap Initiative (ERI), Cleantech for Europe och Renewable Hydrogen Coalition.

För närvarande kan Stegra inte sätta klimatmål under Science Based Targets-initiative (SBTi), eftersom minst ett års produktionsdata krävs för att fastställa en baslinje. Istället har Stegra formulerat klimatmål genom Exponential Roadmap Initiative, med målet att uppnå nära-noll stål till 2030.

* aisbl: *Association Internationale Sans But Lucratif*, en internationell ideell förening baserad i Bryssel.



enk=20260707;2026070820711

Medarbetare

Under året fortsatte Stegra sina rekryteringsinsatser, och det totala antalet anställda uppgick till drygt 600 (322) vid årets slut. Företaget strävar efter en balanserad representation av kvinnor och män på alla nivåer.

Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)	2025	2024
Kvinnor (#)	167	108
Män (#)	297	161
Totalt	464	269

För att uppnå en balanserad representation av kvinnor och män har Stegra bland annat satt mål för könsbalanserad rekrytering och infört utbildning i mångfald, inkludering och tillhörighet för anställda som är involverade i introduktionskonceptet Culture Quests.

Under året har Stegra upprätthållit sitt samarbete med fackföreningen Byggnads enligt samarbetsavtalet som undertecknades 2024. Syftet med detta avtal är att säkerställa rättvisa arbetsvillkor och förebygga arbetsrelaterad brottslighet på byggarbetsplatsen genom ett systematiskt arbetssätt i samverkan med fackförbundet.

Viktiga delar av avtalet inkluderar:

- En begränsning av antal underentreprenörsled till maximalt två nivåer.
- Ett krav på att alla byggnadsarbetare omfattas av kollektivavtal.
- Obligatorisk användning av ID06-kort för alla arbetare på plats.

Ansvar i leveranskedjan

Stegra bedriver sin verksamhet med utgångspunkt i ansvarsfulla affärer genom hela värdekedjan och strävar efter att följa internationellt erkända standarder och ramverk. Detta inkluderar en förväntan att alla leverantörer respekterar grundläggande mänskliga rättigheter, arbetar för att begränsa negativ miljöpåverkan och följer etiska affärsprinciper.

Bedömning och uppföljning av hållbarhetsaspekter i leverantörsrelationer integreras i upphandlings- och avtalsprocesser. Under året uppdaterade företaget sin process för leverantörsförkvalificering och fortsatte att etablera processer för tillbörlig aktsamhet och hantering av leverantörsrelationer.

En visselblåsar kanal finns för att möjliggöra rapportering av misstänkta överträdelser, oegentligheter eller andra missförhållanden.



Flerårsöversikt

Koncernen (EUR 000)	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	-	-	-	-
Resultat före skatt	(295 694)	(174 385)	(76 765)	(15 791)
Balansomslutning	4 769 014	2 633 636	1 261 690	334 270
Soliditet	31.8%	55.7%	79.6%	89.7%

Moderbolaget (SEK 000)	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	657 454	572 379	262 324	217 977
Resultat före skatt	(366 333)	(39 299)	(380 784)	64 790
Balansomslutning	25 819 709	20 767 075	12 375 980	3 860 441
Soliditet	90.0%	97.7%	97.7%	92.6%

Flerårsöversikten för Stegra Group har tagits fram i enlighet med IFRS redovisningsstandarder för övergångsperioden 2024. Samma period har upprättats enligt RFR 2 för moderbolaget. De historiska perioderna 2023 och 2022 presenteras i enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Se not 22 för ytterligare information om effekterna av övergången till IFRS.

Soliditet mäter andelen av ett företags tillgångar som finansieras av aktieägarnas eget kapital.

Förslag till resultatdisposition

Följande belopp (SEK) står till förfogande för årsstämman:

Överkursfond	24 099 472 271
Ansamlad förlust	-544 153 152
Årets förlust	-366 693 693
Summa	23 188 625 425

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det ansamlade resultatet, 23 188 625 425 SEK, överförs i ny räkning.

Koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat beskrivs i följande resultaträkningar, balansräkningar och koncernens kassaflödesredovisning, tillsammans med tillhörande noter.



enk=20260707-2026070820712

Koncernens resultaträkning	Not	2025	2024
(Belopp i EUR 000)			
Intäkter från avtal med kunder		-	-
Övriga rörelseintäkter	5	29 922	16 457
Rörelseintäkter		29 922	16 457
Övriga externa kostnader	7	(214 026)	(125 785)
Lön och personalkostnader	6	(77 516)	(37 346)
Övriga rörelsekostnader	5	(5 246)	(19 412)
Avskrivningar	10, 11, 12	(30 865)	(17 277)
Rörelsekostnader		(327 653)	(199 820)
Rörelseresultat		(297 731)	(183 363)
Finansiella intäkter	8	37 851	57 442
Finansiella kostnader	8	(35 814)	(48 464)
Finansiella poster		2 037	8 978
Resultat före skatt		(295 694)	(174 385)
Inkomstskatt	9	(196)	(278)
Resultat för perioden		(295 890)	(174 663)
Hänförligt till moderbolagets ägare		(295 890)	(174 663)

Övrigt totalresultat	Not	2025	2024
(Belopp i EUR 000)			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	17	(3 526)	(30 503)
Förändringar i verkligt värde av kassaflödessäkringar	17	48 489	(59 213)
Skatt hänförlig till poster som kan omklassificeras till resultaträkningen		-	-
Övrigt totalresultat		44 963	(89 716)
Totalresultat för perioden		(250 927)	(264 380)



Koncernens balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
(Belopp i EUR 000)				
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	11	3 521 417	880 747	262 702
Förskottsbetalningar relaterade till materiella anläggningstillgångar		460 653	829 862	494 508
Nyttjanderätter	12	45 264	55 246	10 535
Immateriella tillgångar	10	20 129	16 999	8 711
Finansiella tillgångar	13	20 708	30 599	25 183
Derivatstillgångar	4, 13	3 075	2 338	-
Summa anläggningstillgångar		4 071 247	1 815 791	801 637
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och övriga fordringar	13	167 784	50 435	43 687
Andra kortfristiga finansiella tillgångar	13	77 797	656	54 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	249 124	309 642	106 434
Likvida medel	20	203 062	457 112	255 006
Summa omsättningstillgångar		697 767	817 845	460 052
Summa tillgångar		4 769 014	2 633 636	1 261 690



ink=20260707;2026070820713

Koncernens balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
(Belopp i EUR 000)				
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		423	342	254
Övrigt tillskjutet kapital		2 152 729	1 852 463	1 125 153
Reserver	17	(44 753)	(89 716)	-
Balanserade vinstmedel inklusive resultat för perioden		(591 812)	(295 922)	(121 259)
Summa eget kapital		1 516 587	1 467 167	1 004 148
Hänförligt till moderbolagets ägare		1 516 587	1 467 167	1 004 148
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder*	13	-	781 039	-
Konvertibla lån	13	183 203	-	-
Långfristiga leasingskulder	12	14 517	23 637	10 535
Övriga långfristiga skulder	13	129 838	46 122	-
Övriga avsättningar		238	49	-
Derivatskulder	4, 13	23 058	78 258	-
Summa långfristiga skulder		350 853	929 106	10 535
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	13	221 901	165 244	182 342
Kortfristiga räntebärande skulder*	13	2 419 185	-	-
Kortfristiga leasingskulder	12	31 271	30 624	-
Övriga kortfristiga skulder		51 663	24 342	5 435
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	177 554	17 152	59 230
Summa kortfristiga skulder		2 901 574	237 363	247 007
Summa eget kapital och skulder		4 769 014	2 633 636	1 261 690

* Se not 4.1.4 och Finansiering och refinansieringsrisk för ytterligare detaljer om klassificeringen av räntebärande lån som kortfristiga.



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

2024	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- redovisning	Balanserad vinst	Totalt
(Belopp i EUR 000)						
Eget kapital 2024-01-01	254	1 125 153	-	-	(121 259)	1 004 148
Resultat för perioden	-	-	-	-	(174 663)	(174 663)
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	(30 503)	(59 213)	-	(89 716)
Totalresultat för perioden	-	-	(30 503)	(59 213)	(174 663)	(264 379)
Transaktioner med moderbolagets ägare						
Nyemission	88	738 160	-	-	-	738 248
Emissionskostnader	-	(12 145)	-	-	-	(12 145)
Utfärdande av teckningsoptioner	-	1 295	-	-	-	1 295
Totala transaktioner med moderbolagets ägare	88	727 310	-	-	-	727 398
Eget kapital 2024-12-31	342	1 852 463	(30 503)	(59 213)	(295 922)	1 467 167

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

2025	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- redovisning	Balanserad vinst	Totalt
(Belopp i EUR 000)						
Eget kapital 2025-01-01	342	1 852 463	(30 503)	(59 213)	(295 922)	1 467 167
Resultat för perioden	-	-	-	-	(295 890)	(295 890)
Övrigt totalresultat	-	-	(3 526)	48 489	-	44 963
Totalresultat för perioden	-	-	(3 526)	48 489	(295 890)	(250 927)
Transaktioner med moderbolagets ägare						
Nyemission	81	299 938	-	-	-	300 018
Emissionskostnader	-	(2)	-	-	-	(2)
Utfärdande av teckningsoptioner	-	330	-	-	-	330
Totala transaktioner med moderbolagets ägare	81	300 266	-	-	-	300 346
Eget kapital 2025-12-31	423	2 152 729	(34 029)	(10 724)	(591 812)	1 516 587



nk=20260707;2026070820714

Koncernens kassaflödesanalys	Not	2025	2024
(Belopp i EUR 000)			
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		(297 731)	(183 362)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	32 824	20 421
Erhållen ränta		17 654	8 347
Erlagd ränta		(65 184)	(17 394)
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		(312 437)	(171 986)
Förändring i kortfristiga fordringar		(215 766)	(32 368)
Förändring i kortfristiga skulder		212 095	(49 281)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(316 109)	(253 636)
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	10	(3 401)	(8 709)
Investeringar i materiella tillgångar	11	(2 095 482)	(893 327)
Investeringar i finansiella tillgångar		9 565	(3 865)
Investering i mark genom förvärv av bolag		-	(11 138)
Investeringar i andra företag		-	(175)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(2 089 318)	(917 212)
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		300 016	726 103
Utfärdande av teckningsoptioner		330	1 295
Upptagna lån	20	1 909 932	777 926
Transaktionskostnader relaterade till upptagna lån		(90 498)	(175 247)
Övriga finansieringsaktiviteter		63 781	45 438
Amortering av leasingskulder		(31 685)	(20 435)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 151 875	1 355 080
Årets kassaflöde		(253 552)	184 230
Likvida medel vid årets början		457 112	255 006
Omräkningsdifferenser i likvida medel		(498)	17 876
Likvida medel vid årets slut		203 062	457 112



Koncernens noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper Koncernen

Företagsinformation

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Stegra AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, samt dess dotterbolag för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025.

Bolagets huvudkontor ligger på Norra Stationsgatan 93A, Stockholm. Organisationsnummer är 559272-3000.

Information om koncernens struktur finns i not 14. Information om övriga närstående relationer inom koncernen lämnas i not 21. Närstående parter.

Not 2 Redovisningsprinciper Koncernen

Väsentliga redovisningsprinciper som tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen beskrivs nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras, om inget annat anges.

Grund för upprättandet

Stegras koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandards), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt de tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) och antagits av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Koncernen tillämpar även årsredovisningslagen (1995:1554) samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, med undantag för vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. De finansiella rapporterna har upprättats med utgångspunkt från antagandet om fortsatt drift.

Årsredovisningen för 2025 är det första räkenskapsår då Stegra upprättar koncernredovisning enligt IFRS Redovisningsstandards. Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3) till IFRS Redovisningsstandards samt effekterna på koncernens finansiella ställning, resultat och eget kapital redovisas i not 22 Effekter av övergången till IFRS.

Bedömningar och uppskattningar

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Redovisningsstandards görs bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt övriga lämnade upplysningar. Faktiska utfall kan avvika från dessa uppskattningar. De områden där bedömningar och uppskattningar har störst påverkan på redovisade värden beskrivs närmare i not 3.



Grund för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag per den 31 december 2025. Koncernredovisningen är upprättad med enhetliga redovisningsprinciper för samtliga företag i koncernen.

Dotterföretag är samtliga företag, inklusive strukturerade företag, över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande när den exponeras för eller har rätt till variabel avkastning från sitt engagemang i företaget samt har möjlighet att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över företaget.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från den tidpunkt då kontroll erhålls och exkluderas från den tidpunkt då kontrollen upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet. Även realiserade vinster elimineras. Realiserade förluster elimineras också, om inte transaktionen indikerar ett nedskrivningsbehov.

Funktionell valuta och rapportvaluta

Koncernredovisningen presenteras i euro (EUR), vilket är koncernens rapporteringsvaluta. Samtliga belopp anges i tusental euro (EUR '000) om inte annat anges.

Belopp och procentsatser har avrundats, vilket innebär att summeringar i tabeller och rapporter inte alltid exakt överensstämmer med summan av de enskilda posterna.

Moderbolagets finansiella rapporter presenteras i tusental svenska kronor (SEK '000), vilket även är moderbolagets funktionella valuta.

Vissa dotterföretag har svenska kronor som funktionell valuta och omräknas till koncernens rapporteringsvaluta enligt principerna nedan under rubriken *Omräkning av utländska verksamheter*.

Valutaomräkning

Varje företag inom koncernen fastställer sin funktionella valuta, och poster i de finansiella rapporterna för respektive företag värderas i denna valuta.

Transaktioner och balansräkningsposter

Transaktioner i utländsk valuta redovisas initialt till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen.

icke-monetära poster som värderas till historiskt anskaffningsvärde i utländsk valuta omräknas till kursen på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas inom rörelseresultatet, medan motsvarande effekter för finansiella tillgångar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Omräkning av utländska verksamheter

Vid konsolidering omräknas tillgångar och skulder i utländska verksamheter från respektive funktionell valuta till koncernens rapporteringsvaluta till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader omräknas till



genomsnittskurs för perioden, om denna utgör en rimlig approximation av kurserna på transaktionsdagarna.

Klassificering av tillgångar och skulder

En tillgång klassificeras som omsättningstillgång när den innehas huvudsakligen för handel, förväntas realiseras inom tolv månader efter rapportperiodens slut, eller utgör likvida medel som inte är föremål för restriktioner. Samtliga övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

En skuld klassificeras som kortfristig när den innehas huvudsakligen för handel, förväntas regleras inom tolv månader från balansdagen, eller företaget saknar ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen i minst tolv månader efter balansdagen. Samtliga övriga skulder klassificeras som långfristiga. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder klassificeras som långfristiga poster.

Intäktsredovisning

Koncernen har ännu inte påbörjat kommersiell verksamhet och har därför inte redoviserat intäkter från avtal med kunder under räkenskapsåret. När kommersiell verksamhet inleds kommer intäkter att redovisas enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder när kontrollen över de utlovade varorna (stålprodukter) överförs till kunden, vilket förväntas ske vid en viss tidpunkt vid leverans. Intäkterna kommer att mätas i transaktionspriset, vilket är det belopp som koncernen förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföring av varorna.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter omfattar poster som inte utgör en del av koncernens ordinarie verksamhet. Under uppbyggnadsfasen består dessa främst av vidarefaktureringskostnader för arbetarbostäder till entreprenörer samt valutakursvinster på rörelserelaterade poster. Sådana intäkter redovisas över tid.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas när det finns rimlig säkerhet för att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Stöd hänförliga till anskaffning eller uppförande av materiella anläggningstillgångar redovisas som en reduktion av tillgångens anskaffningsvärde och minskar därmed underlaget för framtida avskrivningar.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda avser samtliga former av ersättningar som koncernen lämnar till anställda.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda omfattar löner, sociala avgifter, semesterersättning, sjuklön och förmåner. Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad under den period då de anställda utför de tjänster som ersättningarna avser och som skuld efter avdrag för redan utbetalda belopp. Avsättningar för bonus redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse, legal eller informell, till följd av inträffade händelser och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernens pensionsplaner klassificeras som avgiftsbestämda planer.

Ersättningar vid uppsägning redovisas som kostnad vid den tidigaste av den tidpunkt då koncernen inte längre kan återkalla erbjudandet om ersättning och den tidpunkt då koncernen redovisar kostnader för



en omstrukturering som innefattar betalning av ersättningar vid uppsägning. Ersättningar som förfaller till betalning mer än tolv månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Aktiebaserade betalningar

Koncernen emitterar egetkapitalinstrument i form av teckningsoptioner till anställda och andra deltagare. Teckningsoptionerna tilldelas i samband med anställning och redovisas därför som aktierelaterade ersättningar i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

Teckningsoptionerna förvärvas av deltagarna till verkligt värde, fastställt med Black-Scholes värderingsmodell baserat på en oberoende extern värdering. Viktiga indata i värderingen omfattar aktiekurs vid tilldelningstidpunkten, lösenpris, förväntad volatilitet, riskfri ränta, förväntad löptid och effekten av begränsad överlåtbarhet. Eftersom den ersättning som erhålls för instrumenten vid tilldelningstidpunkten motsvarar verkligt värde vid tilldelningstidpunkten redovisas ingen kostnad för aktierelaterade ersättningar i resultaträkningen.

Teckningsoptionerna klassificeras som egetkapitalreglerade instrument. Vid utnyttjande emitteras nya aktier och erhållet lösenpris redovisas i eget kapital. Det verkliga värde som erhållits för teckningsoptionerna vid tilldelningstidpunkten redovisas också i eget kapital, inom övrigt tillskjutet kapital.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse upplyses om, såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser som innefattar ekonomiska fördelar är avlägsen. Eventualförpliktelser redovisas inte i rapporten över finansiell ställning utan lämnas som upplysning i not.

Skatt

Aktuell skatt

Aktuell skatt redovisas som kostnad i resultaträkningen för den period då skatten uppkommer, utom när den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. I sådana fall redovisas även den hänförliga skatten i samma komponent av eget kapital eller övrigt totalresultat. Aktuell skatt beräknas utifrån respektive koncernföretags skattepliktiga resultat för perioden med tillämpning av de skattesatser och skattelagar som har beslutats eller i praktiken beslutats per rapportdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden för samtliga temporära skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder samt för outnyttjade skattemässiga underskott och skatteavdrag. Uppskjuten skatt värderas med de skattesatser som förväntas gälla under den period då tillgången realiseras eller skulden regleras, baserat på skattesatser och skattelagstiftning som har beslutats eller i praktiken beslutats per rapportdagen. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader, förutom när den uppskjutna skatteskulden uppkommer vid första redovisningen av goodwill eller vid första redovisningen av en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som vid transaktionstidpunkten varken påverkar redovisat resultat eller skattepliktigt resultat. Uppskjutna skattefordringar redovisas för samtliga avdragsgilla temporära skillnader, outnyttjade skattemässiga underskott och outnyttjade skatteavdrag i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas mot vilka dessa kan utnyttjas, med beaktande av motsvarande undantag för första redovisning.



Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas endast när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när de uppskjutna skatterna avser samma skattemyndighet.

Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när den avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även den uppskjutna skatten i samma räkning som posten som den uppskjutna skatten är hänförlig till.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder redovisas som långfristiga poster i rapporten över finansiell ställning.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas mot vilka de kan utnyttjas. Bedömningen av sannolikhet beaktar förlusternas karaktär och storlek, förväntad tidpunkt och nivå på framtida skattepliktiga överskott samt tillgängliga skatteplaneringsmöjligheter.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar både externt förvärvade tillgångar, såsom patent, licenser och programvara, och internt upparbetade tillgångar, såsom balanserade utvecklingsutgifter. Externt förvärvade immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för immateriella tillgångar som förvärvats genom ett förvärv redovisas till verkligt värde i koncernens öppningsbalansräkning. Balanserade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Internt upparbetade immateriella tillgångar, exklusive balanserade utvecklingsutgifter, aktiveras inte utan kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för forskningsaktiviteter redovisas som kostnad under den period då de uppkommer.

Utvecklingsutgifter aktiveras som immateriell tillgång när koncernen kan visa att samtliga följande kriterier är uppfyllda a) det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången, b) företagsledningen har för avsikt att färdigställa och använda eller sälja tillgången, c) koncernen har förmåga att använda eller sälja tillgången, d) tillgången kommer sannolikt att generera framtida ekonomiska fördelar, e) tillräckliga resurser finns för att färdigställa utvecklingen och f) de utgifter som är hänförliga till tillgången kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Bedömd nyttjandeperiod

Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av över nyttjandeperioden och provas för nedskrivning när det finns indikation på värdenedgång. Avskrivningsperiod och avskrivningsmetod för en immateriell tillgång med bestämbar nyttjandeperiod omprövas minst vid varje rapportperiods slut. Avskrivning redovisas linjärt i resultaträkningen över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Avskrivning av balanserade utvecklingsutgifter påbörjas när utvecklingen är färdigställd och tillgången är tillgänglig för användning. Tillgången skrivs av över den period under vilken framtida ekonomiska fördelar förväntas uppkomma. Under utvecklingsperioden skrivs tillgången inte av, men provas för nedskrivning minst årligen eller när det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Koncessioner, varumärken och liknande rättigheter skrivs av linjärt över förväntad nyttjandeperiod. Avskrivningsperioden för dessa tillgångar är fem år.

Avtalsbaserade rättigheter skrivs av systematiskt över bedömd nyttjandeperiod. Tillämpad avskrivningsperiod är fem år.



Utgifter för immateriella tillgångar som ännu inte är tillgängliga för användning klassificeras som pågående immateriella tillgångar. Sådana tillgångar skrivs inte av men provas för nedskrivning minst årligen. När tillgången färdigställts omklassificeras den till relevant kategori av immateriella tillgångar och avskrivning påbörjas.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar hänförliga till tillgången kommer att tillfalla koncernen och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. När tillgångar säljs eller utrangeras tas det redovisade värdet bort från rapporten över finansiell ställning och eventuell vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Materiella anläggningstillgångar med betydande anskaffningsvärde delas upp i komponenter med olika nyttjandeperioder. Varje sådan komponent identifieras och skrivs av separat över sin individuella nyttjandeperiod. När en komponent ersätts tas det redovisade värdet för den ersatta komponenten bort och utgiften för den nya komponenten aktiveras. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde, inklusive utgifter som är direkt hänförliga till att få tillgången på plats och i sådant skick att den kan användas på det sätt som är företagsledningens avsikt. När de bedöms vara direkt hänförliga inkluderas även personalrelaterade utgifter för personal som direkt arbetar med uppförande eller driftsättning. Låneutgifter hänförliga till kvalificerade tillgångar aktiveras i enlighet med koncernens principer för låneutgifter. När koncernen har en förpliktelse att montera ned eller återställa en tillgång inkluderas den uppskattade kostnaden i tillgångens anskaffningsvärde och en motsvarande avsättning redovisas till nuvärde i enlighet med IAS 37. Förändringar i uppskattningen justeras mot tillgångens redovisade värde.

Avskrivning beräknas linjärt över tillgångens förväntade nyttjandeperiod med beaktande av eventuellt väsentligt restvärde.

Mark har obegränsad nyttjandeperiod och skrivs inte av. När mark och byggnader förvärvas tillsammans fördelas anskaffningsvärdet baserat på deras relativa verkliga värden.

Tillgångar under uppförande skrivs inte av förrän de tas i bruk. Nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas vid varje räkenskapsårs slut och justeras framåtriktat om det bedöms lämpligt. Pågående nyanläggningar utgör ackumulerade utgifter för tillgångar som ännu inte är tillgängliga för avsedd användning. En tillgång anses tillgänglig för användning när driftsättning i allt väsentligt är slutförd och tillgången kan användas med avsedd kvalitet och volym. När tillgången färdigställs omklassificeras den till relevant tillgångskategori och avskrivning påbörjas. Pågående nyanläggningar skrivs inte av förrän tillgången tas i bruk, men provas för nedskrivning när det finns indikation på att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Förskott avseende materiella anläggningstillgångar avser förskottsbetalningar för tillgångar som ännu inte har levererats. Dessa redovisas till anskaffningsvärde, skrivs inte av och omklassificeras till relevant tillgångskategori vid leverans.

Koncernen omprövar tillgångarnas bedömda restvärden och förväntade nyttjandeperioder minst årligen. De nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder som tillämpas för materiella anläggningstillgångar omprövas vid varje räkenskapsårs slut och justeras framåtriktat om det bedöms lämpligt.

Leasing

Identifiering av leasingavtal

Vid ett avtals ingående bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överför rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en viss period i utbyte mot ersättning.



Koncernen ingår leasingavtal avseende olika typer av underliggande tillgångar, främst fastigheter såsom kontorslokaler och mark, produktionsutrustning, kontors- och IT-utrustning samt transporttillgångar. Leasingperioderna varierar mellan två och 25 år beroende på den underliggande tillgångens karaktär. Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner som inkluderas i leasingperioden när det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas. Leasingavtalen ingås för att stödja koncernens verksamhet och är normalt strukturerade som tidsbestämda avtal med fastställda betalningsplaner.

Koncernen tillämpar en enhetlig redovisnings- och värderingsmodell för samtliga leasingavtal, med undantag för korttidsleasingavtal med en leasingperiod om högst tolv månader och leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde, för vilka undantagen från redovisning tillämpas. Koncernen redovisar leasingkulder som motsvarar skyldigheten att erlägga leasingbetalningar och nyttjanderättstillgångar som motsvarar rätten att använda de underliggande tillgångarna. Leasingbetalningar avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Koncernen tillämpar undantagen i IFRS 16 och redovisar inte nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för korttidsleasingavtal och leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod kortare än tolv månader, exempelvis kortfristig hyra av utrustning. Leasingavtal av lågt värde avser avtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde i nytt skick. Leasingbetalningar för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar redovisas vid leasingavtalets inledningsdatum och värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, justerat för eventuell omvärdering av leasingkulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången omfattar:

- det belopp som motsvarar den initiala värderingen av den redovisade leasingkulden,
- leasingbetalningar som erlagts på eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella erhållna incitament, och
- initiala direkta utgifter.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över den kortare av leasingperioden och den underliggande tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Stegra tillämpar IAS 36 Nedskrivningar för att bedöma om nyttjanderättstillgången är nedskrivningsbar och för att redovisa eventuella identifierade nedskrivningar.

Leasingkulder

Leasingkulder redovisas vid leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen värderar leasingkulder till nuvärdet av leasingbetalningarna för rätten att använda den underliggande tillgången under leasingperioden vilka inte har betalats vid inledningsdatumet. Leasingperioden utgör den icke uppsägningsbara perioden för leasingavtalet tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga eller säga upp leasingavtalet, när Stegra är rimligt säker på att utnyttja optionen.

Leasingbetalningar som ingår i värderingen omfattar:

- fasta leasingbetalningar, inklusive till sin innebörd fasta betalningar, efter avdrag för eventuella leasingincitament,
- variabla leasingbetalningar som beror på ett index eller en ränta, initialt värderade med användning av indexet eller räntan vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas av Stegra enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en köpoption om Stegra är rimligt säker på att utnyttja optionen, och
- straffavgifter för uppsägning av leasingavtalet om leasingperioden återspeglar att Stegra kommer att utnyttja en uppsägningsoption.



nk=20260707;2026070820718

Stegra inkluderar inte variabla leasingbetalningar som inte beror på index eller ränta i leasingskulden. Sådana variabla leasingbetalningar kostnadsförs i resultaträkningen när de uppkommer.

Vid värdering av leasingskulden använder Stegra den implicita räntan i leasingavtalet om den enkelt kan fastställas. Om den implicita räntan inte enkelt kan fastställas används den marginella låneräntan vid inledningsdatumet. Den marginella låneräntan fastställs baserat på koncernens kreditrisk, leasingperioden och valutan för leasingbetalningarna, med användning av observerbara marknadsdata när sådana finns tillgängliga. Efter inledningsdatumet omvärderas leasingskulden för att återspegla förändringar i leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar till följd av förändringar i index eller ränta samt förändringar i bedömningen av om Stegra kommer att utnyttja en köpoption. När leasingskulden omvärderas görs en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången har reducerats till noll redovisas justeringen i resultaträkningen.

Leasingmodifieringar redovisas som ett separat leasingavtal om modifieringen ökar leasingavtalets omfattning genom att lägga till rätten att använda en eller flera underliggande tillgångar och ersättningen ökar med ett belopp som motsvarar det fristående priset.

För modifieringar som inte redovisas som ett separat leasingavtal omvärderas leasingskulden med användning av en reviderad diskonteringsränta per modifieringens ikraftträdandedatum, med motsvarande justering av nyttjanderättstillgången.

Leasingskulder presenteras i rapporten över finansiell ställning uppdelade på kortfristig del, avseende belopp som förfaller inom tolv månader, och långfristig del. I kassaflödesanalysen redovisas betalningar av leasingskuldens kapitalbelopp inom finansieringsverksamheten, medan räntedelen redovisas inom den löpande verksamheten.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen bedömer vid varje rapportdag om det finns någon indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation föreligger uppskattar koncernen tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs eller kassagenererande enhets verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. När en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet anses nedskrivningsbehov föreligga och tillgången skrivs ned till återvinningsvärdet.

Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med användning av en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är specifika för tillgången eller den kassagenererande enheten. Kassaflödesprognoserna baseras på finansiella budgetar och prognoser som godkänts av företagsledningen, med beaktande av koncernens långsiktiga projektantaganden.

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separat identifierbara kassaflöden, så kallade kassagenererande enheter. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Icke-finansiella tillgångar prövas vid varje rapportdag för eventuell återföring av tidigare nedskrivningar. En nedskrivning återförs endast om det har skett en förändring i de antaganden som användes för att fastställa tillgångens återvinningsvärde sedan den senaste nedskrivningen redovisades. Återföringen begränsas så att tillgångens redovisade värde inte överstiger det redovisade värdet, efter avskrivningar, som skulle ha fastställts om ingen nedskrivning hade redovisats.

Under utvecklingsfasen beaktar nedskrivningsprövningar koncernens långsiktiga projektantaganden, inklusive förväntad produktionskapacitet, prissättning och finansiering.

Finansiella instrument



Ett finansiellt instrument är avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag.

Finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar omfattar handels- och andra fordringar, derivat, kortfristiga banksättningar samt kontanter och likvida medel.

Klassificeringen av finansiella tillgångar vid första redovisningstillfället beror på tillgångarnas avtalsenliga kassaflödesegenskaper och koncernens affärsmodell för förvaltningen av dem. Med undantag för kundfordringar som inte innehåller en betydande finansieringskomponent värderas finansiella tillgångar initialt till verkligt värde plus, för tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultatet, direkt hänförliga transaktionsutgifter.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat med återföring av ackumulerade vinster och förluster (FVOCI).
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (FVTPL).
- Derivat värderade till verkligt värde som identifierats som säkringsinstrument

Första redovisning och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras vid första redovisningstillfället som värderade till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet (FVTPL).

För att klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat måste en finansiell tillgång ge upphov till kassaflöden som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp (SPPI). Tillgångar som inte uppfyller SPPI-testet värderas till verkligt värde via resultatet, oavsett affärsmodell.

Koncernens affärsmodell avgör om finansiella tillgångar innehas för att erhålla avtalsenliga kassaflöden, för att både erhålla avtalsenliga kassaflöden och säljas, eller för andra ändamål, inklusive handel.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar enligt sedvanliga marknadsvillkor (som kräver leverans inom en tidsram fastställd genom marknadspraxis) redovisas på affärsdagen.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde när båda följande villkor är uppfyllda:

- Tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha tillgångar för att erhålla avtalsenliga kassaflöden, och
- Tillgångens avtalsvillkor ger på fastställda datum upphov till kassaflöden som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas därefter med effektivräntemetoden och omfattas av nedskrivningsreglerna. Vinster och förluster redovisas i resultatet när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning, ändras eller skrivs ned.

Koncernen redovisar förväntade kreditförluster (ECL) på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar tillämpas den förenklade modellen, enligt vilken förväntade kreditförluster för hela löptiden redovisas från första redovisningstillfället med användning av en



nk=20260707;2026070820719

avsnittsmatris baserad på historiska förlustnivåer justerade för framåtblickande faktorer. För övriga finansiella tillgångar tillämpas den generella modellen med en förlustreserv motsvarande 12 månaders förväntade kreditförluster, såvida inte kreditrisken har ökat väsentligt sedan första redovisningstillfället, då förväntade kreditförluster för hela löptiden redovisas. Finansiella tillgångar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återvinning.

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde omfattar kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga bankdepositioner samt likvida medel.

Kundfordringar som inte innehåller en betydande finansieringskomponent värderas till transaktionspriset i enlighet med IFRS 15.

Finansiella tillgångar till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)

Koncernen värderar vissa skuldinstrument till verkligt värde via övrigt totalresultat när båda följande villkor är uppfyllda:

- Tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att både erhålla avtalsenliga kassaflöden och sälja tillgångar, och
- Tillgångens avtalsvillkor ger på fastställda datum upphov till kassaflöden som uppfyller SPPI-kriterierna.

För sådana tillgångar redovisas ränteintäkter, valutakursdifferenser samt nedskrivningar eller återföringar i resultatet på motsvarande sätt som för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Övriga förändringar i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat och vid borttagande från rapporten över finansiell ställning omklassificeras ackumulerade vinster eller förluster till resultatet.

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet (FVTPL)

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (FVTPL) omfattar finansiella tillgångar som inte uppfyller kriterierna för klassificering till upplupet anskaffningsvärde eller FVOCI. Detta omfattar derivat som inte identifierats som säkringsinstrument samt inbäddade derivat som har separerats från värdekontraktet. Vinster och förluster som uppkommer till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer. Ett inbäddat derivat separeras från värdekontraktet och värderas till FVTPL när dess ekonomiska egenskaper och risker inte är nära förknippade med värdekontraktet, det självständigt skulle uppfylla definitionen av ett derivat och hybridavtalet inte i sig värderas till FVTPL.

Egetkapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)

Koncernen kan välja att klassificera egetkapitalinstrument som inte innehas för handel till verkligt värde via övrigt totalresultat. Ett sådant val görs instrument för instrument vid första redovisningstillfället. Förändringar i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat och omklassificeras inte senare till resultatet vid avyttring. Utdelningar redovisas i resultatet när rätten att erhålla betalning har fastställts, såvida inte utdelningarna tydligt utgör en återbetalning av en del av investeringens anskaffningsvärde.

Derivat till verkligt värde som identifierats som säkringsinstrument

Derivat värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning.

Förändringar i verkligt värde på derivat som identifierats som säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat till den del säkringen är effektiv.



Denna kategori omfattar exempelvis valutaterminkontrakt, ränteswappar och elderivat (Power Purchase Agreements, PPA) som inte uppfyller villkoren för undantaget för eget bruk.

Borttagande av finansiella tillgångar från rapporten över finansiell ställning

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från de finansiella tillgångarna har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i allt väsentligt samtliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras vid första redovisningstillfället, som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (lån och upplåning samt leverantörsskulder och andra skulder), finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller som derivat identifierade som säkringsinstrument i en effektiv säkring. Derivat redovisas initialt till verkligt värde. Lån, upplåning och leverantörsskulder redovisas till verkligt värde efter avdrag för direkt hänförliga transaktionsutgifter.

Derivat utgör finansiella skulder när det verkliga värdet är negativt och redovisas till verkligt värde på ett sätt som är konsekvent med derivat som redovisas som tillgångar.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Efter första redovisningstillfället värderas räntebärande lån och upplåning till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultatet när skulderna tas bort från rapporten över finansiell ställning samt genom effektivränteperiodiseringen. Avgifter som betalas i samband med etablering av lånefaciliteter redovisas som transaktionsutgifter för lånet i den utsträckning det är sannolikt att hela eller delar av faciliteten kommer att utnyttjas. I sådana fall periodiseras avgiften till dess att utnyttjande sker. I den utsträckning det inte finns belägg för att det är sannolikt att hela eller delar av faciliteten kommer att utnyttjas aktiveras avgiften som en förutbetalad kostnad för likviditetstjänster och periodiseras över den period som faciliteten avser.

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med beaktande av eventuell rabatt eller premie vid förvärv samt avgifter eller kostnader som utgör en integrerad del av den effektiva räntan. Effektivränteperiodiseringen ingår i finansiella kostnader i resultaträkningen.

Leverantörsskulder och andra skulder värderas till nominellt belopp när effekten av diskontering inte är väsentlig.

Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet (FVTPL)

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet omfattar derivat som inte identifierats som säkringsinstrument och inbäddade derivat som har separerats från sina värdkontrakt. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. Inga transaktionsutgifter dras av vid första redovisningstillfället för finansiella skulder klassificerade som FVTPL.

Borttagande av finansiella skulder från rapporten över finansiell ställning

En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelsen enligt skulden fullgörs, annulleras eller upphör.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder kvittas och nettobeloppet presenteras i rapporten över finansiell ställning när, och endast när, koncernen för närvarande har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har för avsikt att antingen reglera på nettobasis eller realisera tillgången och reglera skulden samtidigt.



Ändring av finansiella skulder

När villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, bedömer koncernen om ändringen är väsentlig (inklusive 10-procents-kassaflödestestet enligt IFRS 9). En betydande ändring leder till att den ursprungliga skulden tas bort och en ny skuld redovisas till verkligt värde, där eventuell skillnad redovisas i resultatet. En icke-väsentlig ändring resulterar i en omräkning av det redovisade värdet med den ursprungliga effektiva räntan, där justeringen redovisas i resultatet.

Värdering till verkligt värde

Koncernen värderar vissa finansiella instrument till verkligt värde vid varje rapportdag. Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas för att överföra en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Koncernen använder följande hierarki för fastställande och upplysning om verkligt värde för finansiella instrument:

- **Nivå 1:** Noterade (ojusterade) marknadspriser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- **Nivå 2:** Värderingstekniker där det lägsta nivåns indata som är väsentliga för värderingen till verkligt värde är direkt eller indirekt observerbara. Detta omfattar ränteswappar (värderade med nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor) och valutaterminer (värderade med terminskurser per rapportdagen).
- **Nivå 3:** Värderingstekniker där det lägsta nivåns indata som är väsentliga för värderingen till verkligt värde inte är observerbara.

Överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin redovisas vid utgången av den rapportperiod under vilken överföringen har skett.

Kassaflödessäkringar

Koncernen använder derivatinstrument, såsom valutaterminskontrakt för att säkra valutarisker, ränteswappar för att säkra ränterisker och virtuella elköpsavtal (VPPA) för att säkra elprisrisker. Sådana instrument redovisas initialt till verkligt värde den dag derivatkontraktet ingås och omvärderas därefter till verkligt värde. Derivat redovisas som finansiella tillgångar när det verkliga värdet är positivt och som finansiella skulder när det verkliga värdet är negativt.

Vid ingåendet av en säkringsrelation dokumenterar koncernen formellt riskhanteringsmålet, säkringsinstrumentet, den säkrade posten och metoden för att bedöma effektivitet. En säkring kvalificerar när det finns en ekonomisk relation mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet, kreditrisk inte dominerar och säkringskvoten är förenlig med riskhanteringsstrategin.

Den effektiva delen av vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat i kassaflödessäkringsreserven, medan eventuell ineffektiv del redovisas omedelbart i resultaträkningen. Kassaflödessäkringsreserven justeras till det lägre av den ackumulerade vinsten eller förlusten på säkringsinstrumentet och den ackumulerade förändringen i verkligt värde på den säkrade posten.

Säkringsredovisning får inte avslutas frivilligt. Säkringsredovisning avslutas:

- När säkringsinstrumentet löper ut eller säljs, avslutas eller utnyttjas,
- När det inte längre finns någon ekonomisk relation mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet eller när effekten av kreditrisk dominerar de värdeförändringar som följer av den ekonomiska relationen, eller
- När säkringsredovisningen inte längre uppfyller riskhanteringsmålen.

Om kassaflödessäkringsredovisning avslutas ska det belopp som har ackumulerats i övrigt totalresultat kvarstå i ackumulerat övrigt totalresultat om de säkrade framtida kassaflödena fortfarande förväntas inträffa. I annat fall omklassificeras beloppet omedelbart till resultatet som en omklassificeringsjustering.



Konvertibla lån

Konvertibla lån emitterade av koncernen är räntebärande och kan konverteras till ett variabelt antal aktier baserat på villkoren i avtalen.

Eftersom konverteringsfunktionen inte uppfyller kriteriet fast-för-fast i IAS 32 klassificeras de konvertibla lånen inte som egetkapitalinstrument.

Vid första redovisningstillfället delas konvertibla lån upp i ett skuldinstrument och ett inbäddat derivat som representerar konverteringsoptionen.

Skuldinstrumentet redovisas som en finansiell skuld och värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Det inbäddade derivatet redovisas separat och värderas till verkligt värde via resultatet. Förändringar i derivatets verkliga värde redovisas i resultatet när de uppkommer.

Låneutgifter

Låneutgifter som är direkt hänförliga till förvärv, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter redovisas i resultatet i den period då de uppkommer. Aktivering upphör när i allt väsentligt samtliga aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning är slutförda.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och bank.

Koncernen innehar för närvarande inga likvida medel motsvarande kortfristiga placeringar. Sådana likvida medel skulle annars omfatta kortfristiga, mycket likvida placeringar som enkelt kan omvandlas till kända kontantbelopp och som är utsatta för en obetydlig risk för värdeförändringar, med en ursprunglig löptid om högst tre månader.

Medel på spärrade eller särskilt avsedda bankkonton klassificeras inte som likvida medel och presenteras separat i rapporten över finansiell ställning.

Eget kapital

Koncernens eget kapital består av följande komponenter:

Aktiekapital

Aktiekapitalet representerar nominellt värde på emitterade och registrerade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital omfattar överkurser som erhållits vid emission av aktier. Transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till emission av nya aktier dras av från eget kapital, netto efter eventuella relaterade skatteeffekter. I moderbolaget motsvarar denna post överkursfonden. Denna kategori omfattar även belopp som erhållits för teckningsoptioner emitterade till anställda.

Reserver



Reserver omfattar poster som redovisas i övrigt totalresultat och som inte omklassificeras till resultatet, eller som kan omklassificeras när särskilda villkor är uppfyllda. Dessa omfattar exempelvis omräkningsdifferenser som uppkommer vid konsolidering av utländska verksamheter och, i förekommande fall, den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument i kassaflödessäkringar.

Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat för innevarande år

Balanserade vinstmedel omfattar ackumulerade vinster och förluster från tidigare perioder samt årets resultat.

Omräkningsdifferenser

Omräkningsdifferenser omfattar valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiella rapporter för utländska verksamheter till koncernens rapporteringsvaluta. Dessa differenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital.

Teckningsoptioner

Koncernen erbjuder anställda möjlighet att förvärva teckningsoptioner för teckning av nya aktier i Stegra AB. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att förvärva en stamaktie vid en angiven framtida tidpunkt. Anställda har rätt att förvärva en teckningsoption till ett marknadspris som fastställts genom en oberoende extern värdering. På lösendagen har den anställde rätt att förvärva en aktie till det förutbestämda priset enligt villkoren för teckningsoptionerna.

Teckningsoptionerna tjänas in över en femårsperiod, med 20 procent intjäning varje år. Intjäningen påbörjas på den anställdes första arbetsdag, och den anställde måste kvarstå i anställning under intjänandeperioden.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Stegra tillämpar IFRS Redovisningsstandarder för första gången för räkenskapsåret 2025. Stegra har inte i förtid tillämpat någon annan standard, tolkning eller ändring som har utfärdats men ännu inte trätt i kraft. Se ytterligare information om övergången till IFRS i not 22.

Under 2024 utfärdade IASB IFRS 18 Utformning av finansiella rapporter och upplysningar, som kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Standarden inför nya krav på de finansiella



rapporternas struktur och ytterligare upplysningar, särskilt i rapporten över resultatet och avseende ledningsdefinierade resultatmått.

Koncernen har genomfört en preliminär bedömning av effekten och förväntar sig förändringar i presentationen av resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödesanalysen, men ingen påverkan på redovisning eller värdering. Koncernen förväntar sig särskilt att:

- Resultaträkningen kommer att omstruktureras för att presentera kategorierna rörelse, investering och finansiering med definierade delsummor
- Kravet på att presentera ledningsdefinierade resultatmått (MPM) i en särskild not kan medföra ytterligare upplysningskrav om koncernen väljer att kommunicera resultatmått som inte definieras enligt IFRS;
- Vissa omklassificeringar av intäkts- och kostnadsposter mellan rörelse- och finansieringskategorierna kan komma att krävas.

IFRS 18 träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare och ska tillämpas retroaktivt. Koncernen håller på att slutföra sin detaljerade konsekvensanalys.

Inga andra nya eller ändrade standarder eller tolkningar som ännu inte har trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Not 3 Viktiga bedömningar och uppskattningar Koncernen

Upprättandet av årsredovisning enligt IFRS Redovisningsstandarder bygger i många fall på företagsledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden vid fastställandet av redovisade värden för tillgångar och skulder. Dessa uppskattningar baseras på historiska erfarenheter och antaganden som bedöms vara rimliga och realistiska under rådande omständigheter. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och de antaganden som ligger till grund för dessa omprövas regelbundet och baseras på bästa möjliga bedömningar och historiska erfarenheter. Ändringar i redovisningsmässiga uppskattningar redovisas i den period då ändringen sker. Om ändringen även påverkar framtida perioder fördelas effekten mellan innevarande och framtida perioder.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna har företagsledningen gjort vissa väsentliga bedömningar som är av betydelse vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Följande noter innehåller koncernens bedömningar avseende:

Pågående nyanläggningar och förskott

Koncernen har aktiverat betydande utgifter hänförliga till utvecklingen och uppförandet av stålverket, DRI- och vätgasanläggningarna i Boden. Dessa redovisas som materiella anläggningstillgångar under uppförande i rapporten över finansiell ställning.

En viktig bedömning som företagsledningen har gjort är att kriterierna för aktivering är uppfyllda och att dessa tillgångar kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar. En annan viktig bedömning är att kriterierna för redovisning av materiella anläggningstillgångar enligt IAS 16 är uppfyllda, inklusive att det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar hänförliga till tillgångarna kommer att tillfalla koncernen och att tillgångarnas anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Företagsledningens bedömning omfattar även huruvida de aktiverade utgifterna är direkt hänförliga till att bringa stålverket, DRI- och vätgasanläggningarna till den plats och i det skick som krävs för att de ska kunna användas på det sätt som företagsledningen avser.

Vid denna bedömning har företagsledningen beaktat faktorer såsom projektets genomförandestatus, avtalsenliga åtaganden, regulatorisk status och tillståndsstatus, finansiering och övriga resurser som



enk=20260707;2026070820722

krävs för att färdigställa uppförandet, marknadsförhållanden samt förväntad framtida efterfrågan på koncernens produkter. Företagsledningen har även bedömt om de aktiverade utgifterna är direkt hänförliga till uppförandet av tillgångarna och om tillgångarna förväntas färdigställas och tas i bruk enligt plan. Mot bakgrund av projektets omfattning och komplexitet innefattar denna bedömning betydande inslag av bedömning.

Det redovisade värdet för pågående nyanläggningar och förskott är därför beroende av att projektet framgångsrikt färdigställs och kommersialiseras. Om projektet skulle försenas, ändras väsentligt eller inte färdigställas enligt plan kan detta medföra behov av att ompröva tillgångarnas återvinningsvärde och redovisa en nedskrivning.

Företagsledningen följer projektet löpande och bedömer vid varje rapportdag om det finns indikationer på nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

Elköpsavtal (PPA) – bedömning av eget bruk

Koncernen har ingått elköpsavtal (PPA) som en del av sin strategi för inköp av el. En viktig bedömning är om dessa avtal uppfyller definitionen av ett finansiellt derivat enligt IFRS 9 eller om de omfattas av undantaget för eget bruk och därför redovisas som ännu ej fullgjorda avtal.

Företagsledningen har bedömt att vissa PPA, har ingåtts och fortsatt innehåller i syfte att erhålla el i linje med koncernens förväntade operativa förbrukning. Även om fysisk leverans enligt vissa PPA sker i ett annat elprisområde (SE2) än det där koncernens förbrukning sker (SE1), kan upplägget innebära en försäljning av el i SE2 och ett motsvarande köp i SE1 för att möjliggöra fysisk leverans inom elnätet, vilket återspeglar koncernens operativa förbrukningsbehov. Detta bedöms utgöra ett nödvändigt operativt steg snarare än nettoreglering eller handelsverksamhet.

Vid denna bedömning har företagsledningen beaktat att:

- avtalen inte medger nettoreglering i kontanter,
- koncernen inte har någon praxis att reglera liknande avtal netto i kontanter eller genom kvittningsarrangemang,
- eventuell försäljning av el inte sker i handelssyfte utan för att möjliggöra fysisk leverans till koncernens verksamhet, och
- de avtalade volymerna motsvarar koncernens förväntade förbrukningsbehov.

Baserat på denna bedömning anses värdekontraktet uppfylla undantaget för eget bruk enligt IFRS 9 och redovisas därför inte som finansiella derivat.

Skillnaden i prissättning mellan SE1 och SE2 ger dock upphov till ett inbäddat derivat som återspeglar skillnaden mellan elprisområdena. Denna egenskap bedöms inte vara nära förknippad med värdekontraktet och separeras därför och värderas till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9.

Denna bedömning innefattar inslag av bedömning, särskilt vid utvärderingen av om den avtalsmässiga och operativa strukturen kan anses utgöra nettoreglering och om inbäddade egenskaper ska separeras. Förändringar i koncernens praxis, avtalsvillkor eller operativa struktur kan medföra en annan klassificering.



Not 4 Finansiell riskhantering Koncernen

4.1 Mål och principer för finansiell riskhantering

Stegra är exponerat för olika finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk samt finansierings- och refinansieringsrisk. Merparten av koncernens finansiella skulder består av lån och upplåning, derivatinstrument samt leverantörsskulder och övriga skulder. Det huvudsakliga syftet med dessa finansiella skulder är att finansiera Bodenprojektet och därefter koncernens verksamhet. Merparten av koncernens finansiella tillgångar består av derivatinstrument samt likvida medel och kortfristiga placeringar som härrör från verksamheten och från kapitaltillskott från aktieägare.

Den finansiella riskhanteringen sköts av en central finansfunktion i enlighet med policyer fastställda av bolagets ledning och styrelse. Finansfunktionen har det operativa ansvaret för hantering av likviditet, finansiella tillgångar och finansiella skulder samt Stegras finansiering.

Koncernen definierar kapital som eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, vilket per den 31 december 2025 uppgick till 1 516,6 miljoner euro (1 467,1 miljoner euro). Koncernens kapitalstruktur utformades med stöd av rådgivare inom projektfinansiering och i nära samråd med Stegras aktieägare och långgivare. Vid utgången av 2025 följde kapitalstrukturen en skuldsättningsgrad om 65 procent skuld och 35 procent eget kapital (39 procent skuld och 61 procent eget kapital). Med den nyligen uppdaterade uppskattningen av projektets utvecklingskostnad och då koncernen befinner sig i ett avancerat skede av att anskaffa ytterligare eget kapital förväntas andelen skuld vara lägre under perioder efter utgången av 2025. Se upplysningarna om väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång för ytterligare information om finansiering efter rapportperioden.

4.1.1 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument fluktuerar till följd av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk omfattar tre typer av risk: ränterisk, valutarisk och annan prisk, såsom råvarurisk. Finansiella instrument som påverkas av marknadsrisk omfattar lån och upplåning, bankdepositioner, skuld- och egetkapitalinstrument samt derivatinstrument.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att förändringar i valutakurser påverkar koncernens koncernresultaträkning, finansiella ställning och kassaflöden negativt. Koncernen är exponerad för valutarisk genom både transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Stegra har EUR och SEK som funktionella valutor inom koncernen, medan koncernens rapporteringsvaluta är EUR.

Stegra är huvudsakligen finansierat i EUR och merparten av både nuvarande och förväntade framtida nettokassaflöden är denominerade i EUR, vilket begränsar koncernens exponering mot fluktuationer i EUR. Till följd av betydande investeringar är koncernen dock exponerad mot fluktuationer i valutakurser, främst SEK och USD. Koncernens finansfunktion ansvarar för hanteringen av valutarisk.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppkommer när transaktioner och framtida kassaflöden är denominerade i andra valutor än ett företags funktionella valuta. Detta omfattar nettokassaflöden från rörelse-, investerings- och finansieringsverksamhet. Den mest betydande transaktionsexponeringen uppkommer i företag med EUR som funktionell valuta där inköp i SEK och USD krävs för uppförandet av Bodenanläggningen.



Stegra hanterar transaktionsexponering genom att, där det är möjligt, matcha in- och utflöden i samma valuta. När detta inte är möjligt hanterar koncernen exponeringen genom att hålla medel i relevanta valutor och genom att ingå valutaterminkontrakt.

Koncernen strävar efter att säkra cirka 40–80 procent av prognostiserade nettoutflöden per valuta för en prognosperiod, för vilka koncernen tillämpar kassaflödessäkringsredovisning. Nettoexponeringen inklusive prognostiserade transaktioner och derivat presenteras i tabellen nedan.

Exponering i utländsk valuta	Nettoexponering 2025-12-31*	Prognostiserade transaktioner	Derivat	Total nettoexponering
SEK / EUR	(312 766 698)	(2 065 880 755)	554 713 010	(1 823 934 444)
USD / EUR	(9 121 246)	(32 756 980)	30 664 334	(11 213 892)

Exponering i utländsk valuta	Nettoexponering 2024-12-31*	Prognostiserade transaktioner	Derivat	Total nettoexponering
SEK / EUR	(499 321 099)	(10 006 716 755)	2 370 442 292	(8 135 595 562)
USD / EUR	(1 787 750)	(103 064 049)	87 834 746	(17 017 053)

* Nettoexponeringen är främst relaterad till leverantörsskulder. Negativa belopp representerar utflöden av utländsk valuta, medan positiva belopp representerar inflöden eller derivatpositioner som minskar exponeringen.

Effekter av säkringsredovisning på finansiella ställning och resultat

Effekterna av de utländska valutarelaterade säkringsinstrumenten på koncernens finansiella ställning och resultat är följande:

Effekter av säkringsredovisning på finansiell ställning och resultat (EUR'000)	SEK / EUR		USD / EUR	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde- säkringsinstrument	1 821	(2 670)	(2 355)	2 338
Förfallodatum	2026-01-31 - 2027-02-28	2025-01-31 - 2027-02-28	2026-01-31 - 2026-12-31	2025-01-31 - 2026-12-31
Säkringskvot*	1:1	1:1	1:1	1:1
Förändring i verkligt värde på utestående säkringsinstrument sedan säkrings början	1 821	(2 670)	(2 355)	2 338
Värdeförändring på säkrad post som används för att fastställa säkringsineffektivitet	1 821	(2 670)	(2 355)	2 338

*Valutaterminerna är denominerade i samma valuta som de mycket sannolika framtida inköpen (SEK och USD), varför säkringskvoten är 1:1.

Ingen ineffektivitet har redovisats under 2024 och 2025.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid konsolidering av dotterbolag vars funktionella valutor skiljer sig från koncernens rapporteringsvaluta (EUR).

Koncernen är därför exponerad mot fluktuationer i valutakurser, främst mellan EUR och SEK. Koncernen hanterar inte omräkningsexponeringen aktivt.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument fluktuerar till följd av förändringar i marknadsräntor. Stegras exponering för risken för förändringar i marknadsräntor avser främst koncernens långfristiga skulder med rörlig ränta.



Målet med hanteringen av ränterisk är att minimera räntekostnader och samtidigt hålla volatiliteten i framtida räntebetalningar inom acceptabla gränser. Stegra begränsar risken genom att ingå ränteswapavtal med nominella belopp som följer den förväntade skuldprofilen över tid, varigenom Stegra erhåller en rörlig ränta motsvarande EURIBOR 6m och betalar en fast ränta om 2,62 procent.

Räntebärande skulder (EUR 000)	Valuta	Förfalldatum	Räntevillkor	2025-12-31	2024-12-31
Lån 1	EUR	2036-09-30	EURIBOR 6 m + 1,00 %	563 947	60 917
Lån 2	EUR	2036-09-30	EURIBOR 6 m + 1,35 %	889 000	50 000
Lån 3	EUR	2036-09-30	EURIBOR 6 m + 2,90 %	148 000	10 000
Lån 4	EUR	2036-09-30	EURIBOR 6 m + 3,50 %	185 000	10 000
Efterställt lån	EUR	2037-03-31	Fast 11,5%*	625 000	625 000
Konvertibla lån	EUR	2030-08-27 (eller vid konverteringseveneman get)	Fast 15%*	175 000	-

*Ränta kapitaliseras på lånebalansen

** Nominella belopp

Räntekänslighet

Stegra har ingått ränteswappar som täcker 100 procent av exponeringen för långfristiga skulder med rörlig ränta och för vilka säkringsredovisning tillämpas.

Effekter av säkringsredovisning på finansiella ställning och resultat

Effekterna av ränteswapparna på koncernens finansiella ställning och resultat är följande:

Effekter av säkringsredovisning på finansiell ställning och resultat (EUR 000)	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde- säkringsinstrument	(11 444)	(53 983)
Förfalldatum	2024-12-31 - 2032-06-30	2024-12-31 - 2032-06-30
Säkringskvot*	1:1	1:1
Förändring i verkligt värde på utestående säkringsinstrument sedan säkringens början	(11 444)	(53 983)
Värdeförändring på säkrad post som används för att fastställa säkringsineffektivitet	(18 196)	(55 874)
Vägd genomsnittlig säkrad ränta för året	2,62%	2,62%

Ingen ineffektivitet har redovisats under 2024 och 2025.

Känslighetsanalys

Tabellen nedan visar effekterna om räntan skulle öka/minska.

Känslighet (EUR 000)	Effekt på resultatet		Effekt på eget kapital före skatt	
	2025	2024	2025	2024
+ 50 bps	-	-	53 061	61 644
- 50 bps	-	-	(54 501)	(63 690)
+ 100 bps	-	-	106 123	123 289



- 100 bps

(109 002)

(127 380)

Förändringar i räntan påverkar inte resultatet eftersom 100 % av exponeringen är säkrad. Effekten på eget kapital uppstår från ränteswappar som identifieras som kassaflödessäkringar.

Råvaruprisrisk

Råvarurisk är risken för att en ogynnsam förändring i råvarupriser ökar kostnaden för insatsvaror i processen eller minskar deras värde. Genom den löpande verksamheten kommer Stegra att vara exponerat mot fluktuationer i priserna på råvaror som används i produktionen av vätgas, DRI och stål. Stegra kommer huvudsakligen att vara exponerat mot priser på el, järnmalm, naturgas och utsläppsrätter för koldioxid.

För närvarande hanterar Stegra elprisrisk genom en strukturerad och konservativ säkringsstrategi som kombinerar långfristiga fysiska elköpsavtal ("PPA") och finansiella derivat, inklusive virtuella elköpsavtal ("VPPA"). VPPA är finansiella avtal som används för att säkra elprisrisk och regleras finansiellt, utan fysisk leverans av el. Portföljen byggs upp enligt en rullande tioårig säkringsprofil med en avtagande säkringsandel, med mål om minst 85 procent pristäckning i förhållande till förväntad förbrukning inför respektive leveransår.

Per rapportdagen har Stegra säkrat fastpris-PPA med stabila motparter, som täcker cirka 50 procent av den förväntade elförbrukningen i Boden till och med 2033, baserat på förnybar baskraft i norra Sverige.

Tabellen nedan visar Stegras förväntade elförbrukning och säkringsposition vid utgången av 2025, vilket illustrerar den högre säkringsgraden för den närliggande perioden och den lägre säkringsgraden för senare år i enlighet med den avtagande säkringsprofilen.

Exponering och säkringsposition per 2025-12-31	2026-2029	2030-2033
Förväntad förbrukning (TWh)	18.1	39.8
Totalt säkrat (%)	88.4%	17.6%
Säkrad volym (TWh)	16.0	7.0
Varav PPA:er (TWh)	14.2	7.0
Varav finansiella derivat (TWh)	1.8	-

Procentandelar och volymer baseras på förväntad elförbrukning för respektive leveransperiod. Den lägre säkringsgraden för 2030-2033 återspeglar den avtagande säkringsprofilen, enligt vilken säkringsgraden byggs upp över tid i takt med att relevanta leveransår närmar sig.

Framöver kommer Stegra att fortsätta bygga ut sin säkringsportfölj, främst för perioden 2029 till 2035 och eventuellt därefter, inklusive långfristiga vindkraftsavtal om upp till 20 år eller mer för att stödja ytterligare förnybar kapacitet i norra Sverige och upprätthålla en gynnsam balans mellan utbud och efterfrågan. Parallellt kommer Stegra att använda clearade elterminer på börsen för att få tillgång till konkurrenskraftig prissättning, öka portföljens flexibilitet och möjliggöra dynamiska justeringar oberoende av bilaterala motparter.

Effekter av säkringsredovisning på finansiella ställning och resultat

De finansiella derivat som ingår i den ovan beskrivna elsäkringsportföljen består av VPPA som identifierats som kassaflödessäkringsinstrument. Effekterna av dessa VPPA-säkringsinstrument på koncernens finansiella ställning och resultat är följande:



Effekter av säkringsredovisning på finansiell ställning och resultat (EUR '000)	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde – säkringsinstrument	1 254	(4 895)
Förfallodatum	2029	2029
Säkringskvot*	1:1	1:1
Förändring i verkligt värde på utestående säkringsinstrument sedan säkringens början	1 254	(4 895)
Värdetförändring på säkrad post som används för att fastställa säkringsineffektivitet	1 254	(4 895)

Ingen ineffektivitet har redovisats under 2024 eller 2025.

Utöver de VPPA som identifierats som kassaflödessäkringsinstrument har Stegra separerat ett inbäddat derivat från ett av de fysiska PPA-avtalen, eftersom avtalet är strukturerat för köp av el i ett elprisområde som skiljer sig från det elprisområde där den förväntade förbrukningen sker. Se not 3 för ytterligare information.

4.1.2 Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte fullgör sina förpliktelser enligt ett finansiellt instrument eller kundavtal, vilket leder till en finansiell förlust.

Koncernens väsentliga kreditrisk avser främst likvida medel som innehas hos banker och finansiella institut. Kreditrisk hänförlig till kundfordringar är begränsad eftersom koncernen för närvarande inte har några väsentliga externa kundfordringar.

Likvida medel

Stegra samarbetar med ett antal väletablerade och kreditvärdiga motparter som har förmåga att fullgöra sina åtaganden gentemot koncernen. Likvida medel och investeringar i bankdepositioner placeras hos motparter som har en kreditrating om minst A- eller motsvarande.

4.1.3 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen inte kan fullgöra sina finansiella förpliktelser när de förfaller. Koncernens metod för hantering av likviditet är att, så långt det är möjligt, säkerställa att den alltid har tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra sina skulder när de förfaller, både under normala och ansträngda förhållanden, utan att drabbas av oacceptabla förluster eller riskera skada på koncernens anseende.

Under det sista kvartalet av räkenskapsåret gick koncernen in i en period med ansträngd likviditet då delar av finansieringen var blockerade eftersom koncernen inte kunde uppfylla samtliga efterföljande villkor. Se ytterligare information i "Finansiering" i förvaltningsberättelsen. För att hantera denna risk infördes en veckovis kortfristig kassaflödesprognos för att aktivt följa likviditeten och identifiera underskott i ett tidigt skede. Ytterligare åtgärder som vidtogs omfattade kostnadsoptimering, prioritering av centrala utgifter och förhandlingar med leverantörer om uppskjutna betalningar till dess att de efterföljande villkoren uppfylldes.

Tillgängliga medel (likvida medel) vid årets slut uppgår till 203 miljoner euro. Outnyttjade kreditfaciliteter presenteras nedan i avsnitt 4.1.4.

Tabellerna nedan analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade på relevanta förfallointervall baserat på deras avtalsenliga förfallotider. Beloppen som redovisas i tabellen utgör avtalsenliga odiskonterade kassaflöden.

Avtalsenliga förfallotider för finansiella skulder



20260707:2026070820725

31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 4 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Totalt	Bärande belopp
(EUR000)							
<i>Icke-derivat</i>							
Leverantörsskulder	221 901	-	-	-	-	221 901	221 901
Räntebärande lån	37 008	114 009	215 083	1 193 198	1 966 209	3 525 508	2 419 185
Konvertibelt lån	-	-	-	365 688	-	365 688	183 203
Leasingskulder	8 560	22 710	9 472	7 049	1 355	49 416	45 788
Summa icke-derivat	267 469	136 719	224 555	1 565 936	1 967 564	4 162 243	
<i>Derivat</i>							
Ränteswappar	-	12 361	10 785	14 940	2 338	40 424	11 444
Bruttoreglade (valutaterminer - kassaflödessäkringar)	318	(609)	(243)	-	-	(534)	(534)
- Inlöde	40 351	43 143	6 245	-	-	89 739	
- Utföde	(40 033)	(43 752)	(6 488)	-	-	(90 273)	
Summa derivat	318	11 752	10 542	14 940	2 338	39 890	

31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 4 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Totalt	Bärande belopp
(EUR000)							
<i>Icke-derivat</i>							
Leverantörsskulder	165 244	-	-	-	-	165 244	165 244
Räntebärande lån	19 748	59 926	79 346	441 527	795 228	1 395 775	781 039
Konvertibelt lån	-	-	-	-	-	-	-
Leasingskulder	6 853	23 771	29 577	15 134	1 880	77 215	54 261
Summa icke-derivat	191 845	83 697	108 923	456 661	797 108	1 638 234	
<i>Derivat</i>							
Ränteswappar	-	2 076	10 886	31 176	10 018	54 156	53 984
Bruttoreglade (valutaterminer - kassaflödessäkringar)	(99)	(1 018)	(786)	(50)	-	(1 953)	(333)
- Inlöde	95 048	137 978	80 043	6 438	-	319 506	
- Utföde	(95 147)	(138 996)	(80 829)	(6 488)	-	(321 459)	
Summa derivat	(99)	1 057	10 100	31 126	10 018	52 203	



4.1.4 Finansiering och refinansieringsrisk

För att finansiera stålverket, anläggningen för direktreducerad järnmalm och vätgasanläggningen använder Stegra projektfinansieringsbaserad upplåning. Anläggningarna uppförs i dotterföretag som kommer att generera fristående kassaflöden som stödjer underliggande skuldbetjäning utan stöd från moderbolaget. Detta innebär att projektfinansieringslånen förväntas återbetalas genom kassaflöden från de projekt som de finansierar.

Det är typiskt för denna typ av lån att återbetalning av kapitalbelopp påbörjas först när projektet når kommersiell drift och börjar generera positivt kassaflöde, varför ingen sådan återbetalning förväntas inom de kommande 12 månaderna. Räntekostnader under byggnationsperioden betalas normalt antingen med lånemedel eller betalas genom kapitalisering. Stegra kommer att utvärdera refinansieringsalternativ när kommersiell drift har uppnåtts.

Finansierings- och refinansieringsrisk avser risken att inte kunna tillgodose koncernens finansieringsbehov på medellång och lång sikt, helt eller delvis, eller endast till högre kostnader. Risken kan bero på koncernens kreditvärdighet och/eller marknadssituationen vid tidpunkten för finansiering eller refinansiering.

Stegras policy är att säkerställa att koncernen har tillräcklig finansiering för att uppnå sina affärsmål, vilket uppnås genom en lämplig kombination av finansiering i form av eget kapital och externa skuldinstrument. Koncernen har säkrat långfristiga skuldfaciliteter med ett syndikat av långgivare till 2036 och 2037. Vid utgången av 2025 hade koncernen totalt 1 764 miljoner euro i outnyttjade beviljade belopp under faciliteterna. Vid utgången av 2025 var 1 764 miljoner euro blockerade för koncernen att utnyttja till följd av att samtliga efterföljande villkor inte var uppfyllda, vilket i sin tur orsakades av en period med ansträngd likviditet under det fjärde kvartalet. Se ytterligare information nedan under "Efterlevnad av lånevillkor".

Tabellen nedan visar kreditfaciliteter och outnyttjade belopp.

Räntebärande skulder (EUR000)	Valuta	Förfallodatum	Beviljat belopp	Utnyttjat 2025-12-31
Lån 1	EUR	2036-09-30	1 200 000	563 947
Lån 2	EUR	2036-09-30	1 200 000	889 000
Lån 3	EUR	2036-09-30	200 000	148 000
Lån 4	EUR	2036-09-30	250 000	185 000
Lån 5	EUR	2036-09-30	300 000	0
Lån 6	EUR	2036-09-30	400 000	0
Efterställt lån	EUR	2037-03-31	625 000	625 000
Summa			4 175 000	2 410 947

Efterlevnad av lånevillkor

Koncernens finansieringsarrangemang innehåller ett antal lånevillkor, varav det mest betydande under den relevanta perioden var villkoret avseende "prognostiserat finansieringsunderskott", som kräver att koncernen upprätthåller tillräcklig beviljad finansiering för att färdigställa och driftsätta Bodenanläggningen.

Per den 31 december 2025 och fram till dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter uppfyllde koncernen inte vissa finansieringsåtaganden. Det huvudsakliga avtalsbrottet avsåg villkoret om prognostiserat finansieringsunderskott, vilket utgjorde en uppsägningsgrund enligt projektfinansieringsdokumentationen.¹ Vissa ytterligare avtalsbrott uppkom som en följd av detta,



inklusive överträdelser hänförliga till efterföljande villkor samt operativa åtaganden och leveransåtaganden.

Genom dialog med sina långgivare säkrade koncernen likviditet enligt RSA för att finansiera den löpande verksamheten. I samband med denna process accepterade långgivarna att avstå från verkställighetsåtgärder under en viss period och beviljade temporära, villkorade eftergifter avseende befintliga avtalsavvikelser. När överenskommelsen uppnås, med målsättning att detta ska ske senast den 30 juni 2026, kommer de befintliga avtalsavvikelser och uppsägningsgrunderna att permanent efterges och full tillgång till beviljade faciliteter återställas.

Dessa eftergifter är fortsatt villkorade av att arbetet slutförs senast ovannämnda datum. Om detta inte uppnås skulle dessa eftergifter upphöra att gälla och de befintliga avtalsavvikelser kvarstå, varvid utbetalningsstoppet skulle fortsätta att gälla eller återinföras. Företagsledningen bedömer för närvarande att processen fortskrider enligt plan och känner inte till några hinder för att uppnå överenskommelsen i tid.

Eftersom eftergifter och omstruktureringsavtal inte hade slutförts per rapportdagen hade koncernen inte en ovillkorad rätt att skjuta upp regleringen av de räntebärande lånen i minst tolv månader efter rapportperioden. I enlighet med IAS 1 punkt 74 betraktas avtal som erhålls efter rapportperioden som icke justerande händelser. Följaktligen har de räntebärande lånen klassificerats som kortfristiga skulder per balansdagen.

Efter överenskommelsen, som förväntas uppnås senast den 30 juni 2026, övervägs ytterligare finansieringsinitiativ under de följande 12 månaderna. Dessa omfattar transaktioner avseende outsourcing av infrastruktur som ingår i den prognostiserade likviditets- och lånevillkorsefterlevnadspositionen.

Konvertibelt lån

Under räkenskapsåret 2025 ingick Stegra ett konvertibelt investeringsavtal med befintliga investerare och aktieägare för att säkra ytterligare finansiering. De konvertibla investerarna har sammanlagt åtagit sig att tillhandahålla 350 miljoner euro, fördelat på två trancher. Den första tranchen om 175 miljoner euro var fullt utnyttjad före utgången av 2025.

Det konvertibla lånet löper med en betalning-in-kind-ränta (PIK-ränta) om 15 procent per år och kapitaliseras kvartalsvis. Det konvertibla lånet är prioriterat framför allt emitterat och befintligt eget kapital och efterställt all Stegras skuld. Förfallodagen infaller fem år från emissionsdagen.

Konvertering är obligatorisk vid en kvalificerad finansieringsrunda eller vid förfall. Konvertering sker till preferensaktier.

I de finansiella rapporterna redovisas konverteringsoptionen som ett inbäddat derivat och separeras från den finansiella skulden.



Not 5 Övriga rörelseintäkter och kostnader

Koncernen

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Vidarefakturering av kostnader för arbetarbostäder	22 031	5 760
Växelkursvinster på rörelserelaterade poster	7 375	9 258
Övriga rörelseintäkter	516	1 439
Summa	29 922	16 457

Övriga rörelsekostnader	2025	2024
Växelkursförluster på rörelserelaterade poster	(5 246)	(19 410)
Övriga rörelsekostnader	-	(2)
Summa	(5 246)	(19 412)

Not 6 Löner, andra ersättningar och antal anställda Koncernen

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2025	2024
Löner, andra ersättningar och förmåner	(49 759)	(24 118)
Sociala kostnader	(14 839)	(7 118)
Pensionskostnader	(8 119)	(3 861)
Övriga personalkostnader	(4 799)	(2 249)
Summa ersättningar	(77 516)	(37 346)

Varav löner till styrelseledamöter, VD och övriga befattningshavare	2025	2024
Löner, andra ersättningar och förmåner	(5 256)	(2 570)
Sociala kostnader	(1 639)	(807)
Pensionskostnader	(858)	(406)
Summa ersättningar till styrelseledamöter, VD och övriga befattningshavare	(7 753)	(3 783)

Lönerna inkluderar rörlig ersättning på 0,9 miljoner euro (-). Under 2025 genomgick Stegras ledningsgrupp betydande förändringar, vilket under flera månader medförde ett ovanligt högt antal såväl tillträdande som avgående medlemmar.

Under räkenskapsåret betalades övriga ersättningar på 0,1 miljoner euro (-) ut till styrelseledamöter för konsultuppdrag utanför deras ordinarie styrelseuppdrag.



enk=20260707;2026070820727

Genomsnittligt antal anställda	2025	2024
Sverige	463	268
Varav kvinnor	36%	40%
Europa (exklusive Sverige)	1	1
Varav kvinnor	0%	0%
Totalt	464	269

Könsfördelning i ledande befattningar	2025	2024
VD och övriga befattningshavare	9	10
Kvinnor (%)	33%	50%
Styrelse	10	9
Kvinnor (%)	10%	22%

Avsättning relaterad till pensioner och liknande förmåner för verkställande direktören	2025	2024
Avsättning	196	41
Summa avsättningar	196	41

Avgångsvederlag

Avtal om avgångsvederlag har ingåtts med VD och andra medlemmar i företagets ledning. För VD och en ytterligare medlem i ledningsgruppen ger avtalet rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. För övriga medlemmar i företagets ledning ger avtalen rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månaders lön. Dessa avtal gäller endast vid uppsägning av företaget. Inget avgångsvederlag beviljas vid frivillig avgång.

Teckningsoptioner

Koncernen erbjuder ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner möjlighet att förvärva teckningsoptioner som ger rätt att teckna nya aktier i Stegra AB. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en stamaktie till en förutbestämd teckningskurs vid en framtida tidpunkt. Teckningskursen fastställs till marknadsvärde, baserat på en oberoende extern värdering vid tilldelningstidpunkten.

Teckningsoptionerna tjänas in över en femårsperiod, där 40 procent tjänas in efter två år och resterande 60 procent tjänas in med 20 procent per år därefter. Intjäning påbörjas på den anställdes första arbetsdag för den initiala tilldelningen och på tilldelningstidpunkten för eventuella efterföljande tilldelningar. Fortsatt intjäning är villkorad av att den anställda kvarstår i tjänst under intjänandeperioden.

Vid utnyttjande har innehavaren rätt att teckna aktier till den förutbestämda teckningskursen. När teckningsoptioner utnyttjas emitterar bolaget nya aktier motsvarande antalet utnyttjade teckningsoptioner. Aktierna förs in i bolagets aktiebok och registreras därefter hos Bolagsverket.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas under särskilda teckningsperioder, där den första teckningsperioden infaller mellan den 31 oktober 2026 och den 30 november 2026 och den sista infaller mellan den 1 maj 2028 och den 31 oktober 2028. Per rapportdagen hade inga teckningsoptioner utnyttjats.



Per den 31 december 2025 fanns totalt 181 155 100 utestående teckningsoptioner. Marknadsvärdet för teckningsoptioner som tilldelades i april 2024 uppgick till 0,039 EUR och för teckningsoptioner som tilldelades i mars 2025 till 0,041 EUR.

Antal utestående teckningsoptioner	2025	2024
Styrelseledamöter, VD och övriga befattningshavare	60 150 000	82 300 000
Totalt	60 150 000	82 300 000

År 2025 skedde betydande förändringar i sammansättningen av Stegras ledningsgrupp. Flera tidigare medlemmar av ledningsgruppen med relativt högt antal teckningsoptioner hade lämnat företaget vid slutet av 2025.

Not 7 Arvoden och andra ersättningar till revisorer
Koncernen

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2025	2024
Revisionsuppdrag	(365)	(297)
Revisionsrelaterade tjänster	(249)	(82)
Skatterådgivning	(123)	(160)
Övriga tjänster	(190)	(220)
Summa arvoden till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	(927)	(759)

Övriga	2025	2024
Skatterådgivning	(68)	(75)
Övriga tjänster	(7)	(24)
Summa arvoden till övriga	(75)	(99)

Revisionsuppdrag avser lagstadgad revision av årsredovisningen och koncernredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Övriga tjänster omfattar främst rådgivnings- och stödtjänster avseende internationell lönehantering, ersättningar till anställda och redovisningsrelaterade frågor samt andra konsulttjänster.

Not 8 Finansiella intäkter och kostnader
Koncernen

Finansiella intäkter	2025	2024
Ränteinkomster på finansiella tillgångar	11 391	15 305
Valutakursvinster på finansiella poster	18 060	38 368
Vinster på derivat värderade till verkligt värde via resultatet	8 400	-
Övriga finansiella intäkter	-	3 769
Summa finansiella intäkter	37 851	57 442



20260707;2026070820728

Finansiella kostnader	2025	2024
Ränta på skulder och upplåning	(11 025)	(765)
Ränta på leasingskuld	(3 454)	(3 004)
Avgift på icke-utnyttjat lånebelopp	(8 532)	(9 428)
Förluster på derivat värderade till verkligt värde via resultatet	-	(16 708)
Valutakursförluster på finansiella poster	(10 026)	(18 554)
Övriga finansiella kostnader	(2 777)	(5)
Summa finansiella kostnader	(35 814)	(48 464)

Not 9 Inkomstskatt och uppskjuten skatt Koncernen

Inkomstskattekostnad för året	2025	2024
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	(196)	(278)
Summa aktuell skatt	(196)	(278)

Uppskjuten skatt		
Förändringar i uppskjutna skattefordringar	-	-
Förändringar i uppskjutna skatteskulder	-	-
Summa uppskjuten skatt	-	-
Summa skattekostnad	(196)	(278)

Avstämning av effektiv skatt	2025	2024
Resultat före skatt	(295 694)	(174 385)
Skatt med svensk skattesats (20,6 %)	(60 913)	(35 923)

Skatteeffekter av:

Icke avdragsgilla kostnader	289	1 879
Icke-avdragsgill negativ räntenetto	33 012	8 942
Ej redovisade avdragsgilla kostnader	(30 642)	(9 883)
Ej skattepliktiga intäkter	(3 246)	(551)
Skatteeffekt på tidigare års redovisade resultat	(59 532)	(22 979)
Utnyttjande av tidigare ej redovisade underskott	-	(1)
Underskottsavdrag vid årets slut, för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	121 228	58 796
Skattekostnader	(196)	(278)



Koncernledningen har bedömt att det för närvarande inte är motiverat att redovisa några uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar	Leasingskuld	Finansiella instrument	Summa
Ingående balans, 1 januari 2024	0	0	0
Förändring under året	11 178	16 121	27 299
Utgående balans 31 dec 2024	11 178	16 121	27 299
Förändring under året	(1 746)	(11 567)	(13 313)
Utgående balans 31 december 2025	9 432	4 554	13 986

Uppskjutna skatteskulder	Nyttjanderättstillgång	Finansiella instrument	Summa
Ingående balans, 1 januari 2024	0	0	0
Förändring under året	11 381	482	11 862
Utgående balans 31 dec 2024	11 381	482	11 862
Förändring under året	(2 056)	152	(1 904)
Utgående balans 31 december 2025	9 324	634	9 958

Tabellen ovan visar bruttobeloppet av teoretisk uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatt som redovisas i balansräkningen är dock noll, eftersom uppskjutna skattefordringar endast redovisas när det är sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga.



nk=20260707;2026070820729

Not 10 Immateriella tillgångar
Koncernen

Immateriella tillgångar	Balanserade utvecklingsutgifter		Kontraktsbaserade rättigheter		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde						
Ingående balans	15 952	7 243	1 309	1 309	17 261	8 552
Tillkommande utgifter	3 170	8 709	-	-	3 170	8 709
Omräkningsdifferens	175	-	78	-	253	-
Utgående balans	19 297	15 952	1 387	1 309	20 684	17 261
Avskrivningar						
Ingående balans	-	-	(262)	-	(262)	-
Årets avskrivningar	-	-	(277)	(262)	(277)	(262)
Omräkningsdifferenser	-	-	(16)	-	(16)	-
Utgående balans	-	-	(555)	(262)	(555)	(262)
Redovisat värde	19 297	15 952	832	1 047	20 129	16 999
Förväntade nyttjandeperioder	-		5 år			
Avskrivningsmetod	Skrivs ännu inte av		Linjär			

Balanserade utvecklingsutgifter
Balanserade utvecklingsutgifter avser främst interna utvecklingsprojekt inom Digital Factory och omfattar overheadkostnader och direkta utvecklingskostnader hänförliga till Bodenprojektet. Tillgångarna skrivs ännu inte av, eftersom de ännu inte är tillgängliga för användning.



Not 11 Materiella anläggningstillgångar Koncernen

Materiella anläggningstillgångar	Pågående nyanläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Mark		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde								
Ingående balans	866 657	261 488	3 749	1 339	11 012	-	881 418	262 827
Investeringar	2 632 426	605 169	769	2 410	8 356	-	2 641 551	607 579
Ökning genom förvärv	-	-	-	-	-	11 012	-	11 012
Utgående balans	3 499 083	866 657	4 518	3 749	19 368	11 012	3 522 969	881 418
Avskrivningar								
Ingående balans	-	-	(670)	(125)	-	-	(671)	(125)
Årets avskrivningar	-	-	(881)	(545)	-	-	(880)	(546)
Utgående balans	-	-	(1 551)	(670)	-	-	(1 551)	(671)
Redovisat värde	3 499 083	866 657	2 966	3 079	19 368	11 012	3 521 417	880 747
Förväntade nyttjandeperioder	-		5 år		-		-	
Avskrivningsmetod	Skrivs ännu inte av		Linjär		Skrivs inte av		-	

Pågående nyanläggningar skrivs inte av eftersom tillgångarna ännu inte är tillgängliga för användning.

Aktiverade låneutgifter

Koncernen har erhållit extern finansiering för utvecklingen av ett storskaligt stålverk och en vätgasanläggning. Låneutgifter som är direkt hänförliga till uppförandet av dessa tillgångar, vilka kräver en betydande tid för färdigställande, aktiveras under den tid som krävs för att färdigställa och förbereda tillgången för dess avsedda användning. Låneutgifter om 159,4 miljoner euro (49,6 miljoner euro) har aktiverats under året som en del av pågående nyanläggningar.

Aktiverade personalkostnader

Under räkenskapsåret 2025 aktiverades personalkostnader om 10,7 miljoner euro (8,8 miljoner euro). Aktiverade personalkostnader ingår i det redovisade värdet för pågående nyanläggningar.

Upplysning om statliga bidrag

Under året erhöles 47,8 miljoner euro (110 miljoner euro) i offentliga bidrag, vilka redovisades som en minskning av det redovisade värdet för pågående nyanläggningar.

Inköpsåtaganden

Avtalsenliga åtaganden för förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgår till 1,3 miljarder euro per den 31 december 2025.



dk=20260707;2026070820730

Not 12 Leasingavtal – Stegra som leasetagare
Koncernen

Nyttjanderättstillgångar	Kontor och övriga lokaler		Maskiner och utrustning		Transport		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde								
Ingående balans	70 008	9 519	719	510	965	505	71 692	10 535
Förvärv av nyttjanderättstillgångar	19 621	60 489	101	209	36	460	19 758	61 158
Utgående balans	89 629	70 008	820	719	1 001	965	91 450	71 692
Avskrivningar								
Ingående balans	(16 015)	-	(206)	-	(226)	-	(16 446)	-
Årets avskrivningar	(29 108)	(16 015)	(289)	(206)	(343)	(226)	(29 740)	(16 446)
Utgående balans	(45 123)	(16 015)	(495)	(206)	(569)	(226)	(46 187)	(16 446)
Redovisat värde	44 506	53 993	325	514	432	739	45 264	55 246

Koncernens leasingavtal, vilka främst avser modulbyggnader och temporära anläggningar, kan innehålla förlängnings- och uppsägningsoptioner för att ge operativ flexibilitet i en projektbaserad miljö. Dessa optioner används selektivt och är inte vanligt förekommande i leasingportföljen. Leasingbetalningar hänförliga till valfria förlängningsperioder inkluderas i värderingen av leaseingskulder endast när koncernen är rimligt säker på att utnyttja förlängningsoptionen. På motsvarande sätt inkluderas betalningar som påverkas av uppsägningsoptioner endast när koncernen är rimligt säker på att inte utnyttja uppsägningsoptionen. Optioner som inte inkluderas i värderingen av leaseingskulder återspeglar normalt osäkerhet om projektets varaktighet och har historiskt inte medfört väsentliga ytterligare leasingbetalningar. Sammantaget stödjer dessa optioner operativ anpassningsförmåga och förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens leasingrelaterade kassaflöden utöver redan redovisade belopp.

Odiskonterade leaseingskulder och förfallostruktur för kassautflöden	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 1 år	31 271	30 624
1–2 år	9 472	29 577
2–3 år	3 509	8 982
3–4 år	2 922	3 353
4–5 år	618	2 799
Mer än 5 år	1 355	1 880
Summa odiskonterade leaseingskulder	49 147	77 215

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder för leasingavtal, med undantag för korttidsleasingavtal och leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde, för vilka



leasingbetalningar kostnadsförs när de uppkommer. Kostnader för leasingavtal som inte redovisats som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder uppgick till 15,7 miljoner euro (5,2 miljoner euro), varav 15,6 miljoner euro (5,2 miljoner euro) avsåg korttidsleasingavtal och 19 tusen euro (31 tusen euro) avsåg leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde. Totalt kassautflöde från leasing uppgick till 47,4 miljoner euro (25,7 miljoner euro).

Sammanställning av leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga leasingskulder	31 271	30 624
Långfristiga leasingskulder	14 517	23 638
Summa leasingskulder	45 788	54 262

Belopp redovisade i resultaträkningen	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	29 740	16 446
Räntekostnad på leasingskulder	3 454	3 004
Summa	33 194	19 450

Not 13 Finansiella instrument per kategori och verkligt värde på finansiella instrument
Koncernen

Finansiella instrument per kategori	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
Finansiella tillgångar			
<i>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Kundfordringar	24 629	968	26
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	19 559	29 513	25 183
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	77 797	656	54 925
Likvida medel	203 062	457 112	255 006
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	1 150	1 085	-
<i>Derivatinstrument</i>			
Används för säkringsredovisning	3 075	2 338	-
Summa finansiella tillgångar	329 272	491 673	335 140
Finansiella skulder			
<i>Skulder till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Leverantörsskulder	221 901	165 244	182 342
Räntebärande skulder	2 419 185	781 039	-
Konvertibla lån	183 203	-	-



nk=20260707;2026070820731

Övriga långfristiga finansiella skulder	129 838	46 122	-
<i>Derivatinstrument</i>			
Används för säkringsredovisning	13 799	61 550	-
Konverteringsoption värderad till verkligt värde via resultatet*	951	-	-
Inbäddat derivat värderat till verkligt värde via resultatet**	8 308	16 708	-
Summa finansiella skulder	2 977 184	1 070 664	182 342

*Konverteringsoption avser den konverteringsoption som separerats från skulden hänförlig till det konvertibla lånet.

** Det inbäddade derivatet härrör från det PPA-avtal som beskrivs i not 3.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde			
31 december 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Derivat som används för säkringsredovisning</i>			
Ränteswappar	-	(11 444)	-
Valutaterminer (SEK/EUR)	-	1 821	-
Valutaterminer (USD/EUR)	-	(2 355)	-
VPPA	-	1 254	-
<i>Övriga finansiella instrument</i>			
Inbäddat derivat PPA	-	(8 308)	-
Konverteringsoption	-	-	(951)
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-	1 150

31 december 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Derivat som används för säkringsredovisning</i>			
Ränteswappar	-	(53 984)	-
Valutaterminer (SEK/EUR)	-	(2 670)	-
Valutaterminer (USD/EUR)	-	2 338	-
VPPA	-	(4 896)	-
<i>Övriga finansiella instrument</i>			
Inbäddat derivat PPA	-	(16 708)	-
Konverteringsoption	-	-	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-	1 085

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument omfattar:

- för ränteswappar – nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor,
- för valutaterminer – nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på terminskurser per rapportdagen,
- för elderivat, inklusive inbäddat derivat i PPA – nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på observerbara elpriser,



- för konverteringsoptionen – optionsvärderingsmodellen Black-Scholes.

På grund av den kortfristiga karaktären hos övriga finansiella instrument bedöms deras redovisade värde utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

Not 14 Dotterbolag som ingår i koncernredovisningen Koncernen

Namn	Organisationsnummer	Säte	Andel
Stegra III AB	559364-6689	Stockholm	100%
Stegra Reserve AB	559450-8268	Stockholm	100%
Stegra Boden AB	559305-4918	Boden	100%
Stegra Boden Electrolyzer AB	559308-0756	Boden	100%
Stegra Electrolyzer Real Estate AB	559387-3952	Boden	100%
Stegra DMP/SMP Real Estate AB	559387-3960	Boden	100%
Stegra II AB	559344-9498	Stockholm	100%
Stegra Iberica S.L	B10587640	San Sebastian, Spanien	100%
StegraPT Unipessoal LDA	517873559	Lissabon, Portugal	100%

JL Boden Water AB (559441-2859) är en strukturerad enhet som etablerats för att utforma, uppföra, finansiera och driva vattenreningsanläggningar inom Bodennområdet. Anläggningarna ska leverera kylvatten och processvatten som är väsentligt för koncernens framtida vätgas- och stålproduktion.

Även om den legala äganderätten till 100 procent av aktierna i bolaget innehas av en tredje part har koncernen bedömt att den har bestämmande inflytande över bolaget enligt IFRS 10 på grundval av att:

(i) koncernen styr bolagets relevanta aktiviteter genom Water Treatment Services Agreement och tillhörande management services-arrangemang, enligt vilka Stegra hanterar den löpande kommunikationen med underleverantörer, utfärdar instruktioner och lämnar godkännanden,

(ii) koncernen är exponerad mot i allt väsentligt hela den rörliga avkastningen från bolaget genom sin skyldighet att täcka samtliga kostnader, förluster och skulder hänförliga till anläggningarna, den fasta finansieringsavgift som ska betalas till bolaget över 25 år samt rätten att erhålla legal äganderätt till projektstillgångarna vid utgången av 25-årsperioden, och

(iii) det finns ett direkt samband mellan detta inflytande och dessa avkastningar. Bolaget konsolideras därför i koncernens finansiella rapporter.

Aktieägaren som är tredje part innehar en sälloption som ger denne rätt att kräva att koncernen förvärvar aktierna. Sälloptionen har redovisats som en finansiell skuld värderad till nuvärdet av det uppskattade inlösenbeloppet.

Per den 31 december 2025 uppgår bolagets totala tillgångar till cirka 226,1 miljoner euro och totala skulder till cirka 205,6 miljoner euro, huvudsakligen bestående av skulder till kreditinstitut och den finansiella skuld som redovisats avseende sälloptionen över innehav utan bestämmande inflytande. Eftersom samtliga relaterade kostnader avser uppförandet av vattenreningsanläggningarna och aktiveras uppgår effekten på periodens resultat till -676 tusen euro.



ink=20260707-2026070820732

Bolagets tillgångar är pantsatta som säkerhet för dess externa projektfinansiering och är därför inte tillgängliga för att överföras till eller användas av andra företag inom koncernen. Likvida medel och andra tillgångar som innehas av bolaget får endast användas för att reglera bolagets egna förpliktelser, inklusive skuldbetjäning och rörelsekostnader, i enlighet med villkoren i finansieringsarrangemangen och Water Treatment Services Agreement.

Enligt Water Treatment Services Agreement och tillhörande arrangemang är koncernen avtalsenligt skyldig att täcka samtliga kostnader, förluster och skulder hänförliga till anläggningarna samt att betala en finansieringsavgift under 25-årsperioden.

Som en följd av detta är koncernen exponerad för bolagets operativa risker, finansieringsrisker och restvärdesrisker, inklusive risken för kostnadsöverskridanden under uppförandet och eventuella underskott i bolagets förmåga att betjäna sin externa finansiering.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
Koncernen

Förbetalda utgifter och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
Förbetalda låneutgifter	144 556	218 257	71 498
Förskott till leverantörer	93 429	73 276	31 414
Övriga förutbetalda kostnader	9 227	5 492	2 009
Upplupna ränteintäkter	-	7 171	1 353
Övriga upplupna intäkter	1 911	5 445	161
Summa förbetalda kostnader och upplupna intäkter	249 124	309 642	106 434

Not 16 Upplupna kostnader
Koncernen

Upplupna kostnader	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
Upplupna personalkostnader	9 462	3 312	1 902
Upplupna räntekostnader	40 896	856	-
Upplupna avgifter på icke-utnyttjat lånebelopp	2 706	7 638	-
Övriga upplupna kostnader	124 490	5 346	57 328
Summa upplupna kostnader	177 554	17 152	59 230

Not 17 Eget kapital
Koncernen

Antal aktier	Stamaktier	Preferensaktier	Summa
Balans den 1 januari 2024	900 000 000	1 869 733 981	2 769 733 981
Nyemission	-	1 014 957 519	1 014 957 519
Balans den 31 december 2024	900 000 000	2 884 691 500	3 784 691 500
Nyemission	-	885 357 016	885 357 016



Balans den 31 december 2025	900 000 000	3 770 048 516	4 670 048 516
-----------------------------	-------------	---------------	---------------

Aktierna har ett kvotvärde om 0,001 SEK. Stamaktier och preferensaktier medför lika rösträtt. Stamaktier är efterställda avkastning på preferensaktier fram till dess att en viss minimiavkastning har uppnåtts.

Specifikation av posten reserver inom eget kapital

Omräkningsreserv	2025	2024
Vid årets början	(30 503)	-
Förändringar i reserver under året:	(3 526)	(30 503)
Vid årets slut	(34 029)	(30 503)

Säkringsreserv	2025	2024
Vid årets början	(59 213)	-
Förändringar i reserver under året:	48 489	(59 213)
Vid årets slut	(10 724)	(59 213)

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
Koncernen

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
Spärrade likvida medel	60 709	28 801	79 418
Remburser	41 000	41 000	-
Borgensförsäkring	3 766	64 644	-
Företagsinteckningar	47 590	2 618	-
Fastighetsinteckningar	19	18	-
Summa ställda säkerheter	153 084	137 081	79 418



Spärrade likvida medel består av bankmedel som ställts som säkerhet för utfärdade garantier. Dessa medel omfattas av avtalsenliga restriktioner och är därför inte tillgängliga för allmän användning inom koncernen.

De spärrade likvida medlen presenteras som "Övriga kortfristiga finansiella tillgångar" och "Finansiella tillgångar" i balansräkningen.

Eftersom ingen pågående tvist har identifierats där ett utflöde bedöms vara sannolikt och kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt, har ingen avsättning redovisats vid denna tidpunkt.

Not 19 Statliga stöd
Koncernen

Under 2025 erhöll koncernen offentliga bidrag om cirka 84,3 miljoner euro (110 miljoner euro). Bidragen avser investeringar i materiella anläggningstillgångar och har beviljats av Energimyndigheten och EU Innovation Fund.

Offentliga bidrag redovisas när det föreligger rimlig säkerhet att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen och att bidragen kommer att erhållas. Cirka 36 miljoner euro av de bidrag som erhöles under 2025 är villkorade av att ny finansiering säkras.

De bidrag för vilka villkoren har uppfyllts har redovisats som en minskning av det redovisade värdet för materiella anläggningstillgångar.

Not 20 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen
Koncernen

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025	2024
Avskrivningar	30 865	17 262
Orealiserade valutakursdifferenser	(3 774)	(5 802)
Övriga justeringar	5 732	8 961
Summa justeringar	32 824	20 421

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	Räntebärande lån	Konvertibelt lån	Leasingskuld
Ingående balans 1 januari 2024	-	-	10 535
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	777 926	-	(20 435)
Icke-kassaflödespåverkande aktiviteter			
Nya och ändrade leasingavtal	-	-	64 159
Kapitaliserad ränta	31 019	-	-
Övriga icke kassaflödespåverkande aktiviteter	(27 906)	-	2
Utgående balans 31 dec 2024	781 039	-	54 261
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 733 636	176 297	(31 685)
Icke-kassaflödespåverkande aktiviteter			
Nya och ändrade leasingavtal	-	-	23 236
Kapitaliserad ränta	58 968	9 048	-



Övriga icke kassaflödespåverkande aktiviteter	(154 459)	(2 142)	(24)
Utgående balans 31 december 2025	2 419 185	183 203	45 788

**Not 21 Närstående parter
Koncernen**

Koncernen har närståenderelationer med sina största aktieägare, styrelsen och koncernledningen. Per den 31 december 2025 är Vargas H2GS AB den enda aktieägaren som innehar mer än 10 procent av aktierna i Stegra AB. Vargas H2GS AB innehar stamaktier, vilka är efterställda potentiell avkastning på preferensaktier. Det närstående investmentbolaget Kallskär AB, som är majoritetsägare i Vargas H2GS AB, är också preferensaktieägare.

Koncernen har ingått ett långfristigt arrangemang med John Laing för finansiering och drift av en vattenreningsanläggning. Arrangemanget genomförs genom en separat juridisk person som bedriver verksamhet självständigt. Anläggningen är avsedd att betjäna koncernens verksamhet enligt ett långfristigt avtalsarrangemang. Se not 14 för ytterligare information.

Ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga befattningshavare framgår av not 6. Därutöver erhöll styrelseledamöter 106 tusen euro (-) för konsulttjänster.

**Not 22 Effekter av övergången till IFRS
Koncernen**

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2025 är Stegras första årsredovisning som upprättas i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder. De redovisningsprinciper som tillämpats för den upprättade koncernredovisningen beskrivs i not 1. Koncernredovisningen har upprättats per den 31 december 2025, med jämförelseinformation per den 31 december 2024 samt för öppningsbalansen per den 1 januari 2024, vilket utgör tidpunkten för övergången till IFRS Redovisningsstandarder.

Historisk finansiell information har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder, och skillnader har analyserats per rapportdagarna för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 samt för öppningsbalansen per den 1 januari 2024. Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper, BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), till IFRS Redovisningsstandarder samt effekterna av omräkningen av bolagets redovisade finansiella ställning, finansiella resultat och eget kapital presenteras i följande tabeller.

Väsentliga effekter av övergången till IFRS Accounting Standards

Övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper (K3) till IFRS Redovisningsstandarder har medfört vissa förändringar av redovisning, värdering och presentation. De mest väsentliga effekterna avser redovisning av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar, konsolidering av en strukturerad enhet enligt IFRS 10, redovisning och värdering av derivatinstrument och säkringsredovisning samt redovisning av uppskjuten skatt.

Dessa förändringar har påverkat koncernens rapport över finansiell ställning, resultat samt övrigt totalresultat. De kvantitativa effekterna av övergången presenteras i tabellerna på följande sidor.

Övergången till IFRS Redovisningsstandarder har även påverkat presentationen av kassaflödesanalysen. Framför allt har redovisningen av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar medfört att leasingbetalningar presenteras delvis inom finansieringsverksamheten (återbetalning av leasingskulder) och delvis inom den löpande verksamheten (räntebetalningar), i stället för helt inom den löpande verksamheten. Vidare har aktivering av låneutgifter och utvecklingsutgifter medfört en omklassificering av vissa



kassaflöden från den löpande verksamheten till investeringsverksamheten. Dessa förändringar påverkar klassificeringen av kassaflöden men inte koncernens totala kassaflöde för perioden.

Undantag från full retroaktiv tillämpning

Övergången till IFRS Redovisningsstandards har genomförts i enlighet med IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas. IFRS 1 kräver att de standarder som gäller vid utgången av koncernens första rapportperiod enligt IFRS Redovisningsstandards tillämpas retroaktivt, med vissa obligatoriska undantag och frivilliga lätttnadsregler.

Koncernen har tillämpat de frivilliga undantag som beskrivs nedan vid övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Omräkningsdifferenser

IFRS 1 tillåter en förstagångstillämpare av IFRS att sätta ackumulerade omräkningsdifferenser till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS. Detta innebär en lätttnad jämfört med att fastställa ackumulerade omräkningsdifferenser i enlighet med IAS 21. Stegra har valt att nollställa samtliga ackumulerade omräkningsdifferenser i omräkningsreserven och omklassificera dessa till balanserade vinstmedel vid tidpunkten för övergången till IFRS, den 1 januari 2024.

Leasingavtal

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper klassificerades leasingavtal som operationella leasingavtal och leasingbetalningar redovisades som kostnad över leasingperioden.

Övergången till IFRS 16 medför att nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas i rapporten över finansiell ställning, vilket ökar både tillgångar och skulder. I resultaträkningen ersätts tidigare leasingkostnader av avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskulder.

IFRS 1 tillåter ett undantag från full retroaktiv tillämpning av IFRS 16 för förstagångstillämpare. Stegra har tillämpat det frivilliga undantaget och bedömt om ett avtal som förelåg vid övergångstidpunkten innehåller ett leasingavtal genom att tillämpa punkterna 9–11 i IFRS 16 på dessa avtal, baserat på de fakta och omständigheter som förelåg vid denna tidpunkt. Leasingskulderna värderas vid tidpunkten för övergången till IFRS Redovisningsstandards till nuvärdet av återstående leasingbetalningar, diskonterade med den marginella låneräntan vid övergångstidpunkten. Nyttjanderättstillgångar värderas till det redovisade värde som skulle ha gällt om IFRS 16 hade tillämpats från leasingavtalets början, men diskonterat med den marginella låneräntan vid övergången till IFRS Redovisningsstandards.

Stegra har även valt följande praktiska lätttnadsregler vid övergången:

- Leasingavtal där leasingperioden upphör inom tolv månader från övergångstidpunkten till IFRS har inte inkluderats i värderingen av leasingskulden. I stället redovisas dessa kostnader som kostnad över återstående avtalstid.
- Leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde inkluderas inte i värderingen av leasingskulden. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas i stället som kostnad över avtalstiden.
- Efterklokhet har använts för att fastställa leasingperioden när avtalet innehåller optioner att förlänga eller säga upp leasingavtalet.
- En enda diskonteringsränta har tillämpats på en portfölj av leasingavtal med rimligt likartade egenskaper.



Derivatinstrument och säkringsredovisning

Enligt K3 redovisades derivatinstrument inte till verkligt värde på samma sätt som enligt IFRS Redovisningsstandards.

Enligt IFRS Redovisningsstandards värderas derivat till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. För derivat som identifierats som kassaflödessäkringar redovisas den effektiva delen av förändringar i verkligt värde i övrigt totalresultat.

Utöver de VPPA som identifierats som kassaflödessäkringsinstrument har Stegra separerat ett inbäddat derivat från ett av de fysiska PPA-avtalen, eftersom avtalet är strukturerat för köp av el i ett elprisområde som skiljer sig från det elprisområde där den förväntade förbrukningen sker. Det inbäddade derivatet värderas till verkligt värde och förändringar redovisas i resultatet. Se not 3 för ytterligare information.

Avstämning mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS

I enlighet med IFRS 1 ska koncernen presentera en avstämning av eget kapital och totalresultat som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper och eget kapital och totalresultat som redovisats enligt IFRS Redovisningsstandards.

De kvantitativa effekterna av dessa förändringar presenteras i avstämningarna nedan.

Konsoliderad resultaträkning 2024	Not	Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
Intäkter från avtal med kunder		-	-	-
Övriga rörelseintäkter	A	18 765	(2 308)	16 457
Rörelseintäkter		18 765	(2 308)	16 457
Övriga externa kostnader	A, B	(145 679)	19 894	(125 785)
Lön och personalkostnader		(37 346)	-	(37 346)
Övriga rörelsekostnader	A	(18 488)	(924)	(19 412)
Avskrivningar	B	(830)	(16 446)	(17 277)
Rörelsekostnader		(202 343)	2 524	(199 820)
Finansiella intäkter	A	40 192	17 250	57 442
Finansiella kostnader	A, B	(28 344)	(20 120)	(48 464)
Finansiella poster		11 848	(2 870)	8 978
Resultat före skatt		(171 730)	(2 654)	(174 385)
Inkomstskatt	A	(76)	(202)	(278)
Resultat för perioden		(171 806)	(2 856)	(174 663)



nk=20260707;2026070820735

Konsoliderad rapport av övrigt totalresultat 2024	Not	Enligt tidigare tillämpade redovisnings principer	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser	D	-	(30 503)	(30 503)
Förändringar i verkligt värde av kassaflödessäkringar	C	-	(59 213)	(59 213)
Övrigt totalresultat		-	(89 716)	(89 716)
Totalresultat för perioden		(171 806)	(92 573)	(264 380)

2024-01-01

Konsoliderad balansräkning	Noter	Enligt tidigare tillämpade redovisnings principer	Omklassificering	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar		757 209	(494 508)	-	262 702
Förskottsbetalningar relaterade till materiella anläggningstillgångar		-	494 508	-	494 508
Nyttjanderätter	B	-		10 535	10 535
Immateriella tillgångar		8 711		-	8 711
Finansiella tillgångar		25 183		-	25 183
Derivatstillgångar		-		-	-
Summa anläggningstillgångar		791 103	-	10 535	801 637
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och övriga fordringar		43 687		-	43 687
Andra kortfristiga finansiella tillgångar		54 925		-	54 925
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106 434		-	106 434
Likvida medel		255 006		-	255 006
Summa omsättningstillgångar		460 052		-	460 052
Summa tillgångar		1 251 155	-	10 535	1 261 690



2024-01-01					
Konsoliderad balansräkning	Not	Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Omklassificering	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
Eget kapital					
Aktiekapital		254		-	254
Övrigt tillskjutet kapital		1 125 153		-	1 125 153
Reserver		-		-	-
Balanserade vinstmedel inklusive resultat för perioden		(121 259)		-	(121 259)
Summa eget kapital		1 004 148	-	-	1 004 148
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder*		-		-	-
Konvertibla lån		-		-	-
Långfristiga leasingskulder	B	-		10 535	10 535
Övriga långfristiga skulder		-		-	-
Övriga avsättningar		-		-	-
Derivatskulder		-		-	-
Summa långfristiga skulder		-	-	10 535	10 535
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		182 342		-	182 342
Kortfristiga leasingskulder		-		-	-
Övriga kortfristiga skulder		5 435		-	5 435
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		59 230		-	59 230
Summa kortfristiga skulder		247 007	-	-	247 007
Summa eget kapital och skulder		1 251 155	-	10 535	1 261 690



enk=20260707;2026070820736

2024-12-31					
Konsoliderad balansräkning	Not	Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Omklassificering	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	A	1 647 817	(829 862)	62 793	880 747
Förskottsbetalningar relaterade till materiella anläggningstillgångar		-	829 862	-	829 862
Nyttjanderätter	B	-		55 246	55 246
Immateriella tillgångar		16 999		-	16 999
Finansiella tillgångar		30 117		482	30 599
Derivatstillgångar		-		2 338	2 338
Summa anläggningstillgångar		1 694 933	-	120 858	1 815 791
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och övriga fordringar	A	48 040		2 395	50 435
Andra kortfristiga finansiella tillgångar		656		-	656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	A	303 148		6 494	309 642
Likvida medel	A	449 784		7 327	457 112
Summa omsättningstillgångar		801 784	-	16 216	817 845
Summa tillgångar		2 496 561	-	137 074	2 633 636



2024-12-31					
Konsoliderad balansräkning	Not	Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Omklassificering	Effekter av övergången till IFRS	Enligt IFRS
Eget kapital					
Aktiekapital		342		-	342
Övrigt tillskjutet kapital		1 852 463		-	1 852 463
Reserver	C, D	(29 840)		(59 875)	(89 716)
Balanserade vinstmedel inklusive resultat för perioden	A, B	(276 288)		(19 634)	(295 922)
Summa eget kapital		1 546 677	-	(79 510)	1 467 167
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder*	A	755 620		25 419	781 039
Konvertibla lån		-		-	-
Långfristiga leasingsskulder	B	-		23 637	23 637
Övriga långfristiga skulder	A	-		46 122	46 122
Övriga avsättningar		49		-	49
Derivatskulder	C	-		78 258	78 258
Summa långfristiga skulder		755 670	-	173 436	926 106
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	A	156 950		8 295	165 244
Kortfristiga leasingsskulder	B	-		30 624	30 624
Övriga kortfristiga skulder	A	24 534		(192)	24 342
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	A	12 731		4 421	17 152
Summa kortfristiga skulder		194 215	-	43 148	237 363
Summa eget kapital och skulder		2 496 561	-	137 074	2 633 636

Väsentliga effekter av övergången till IFRS

A) Effekt av konsolidering av JL Boden Water AB

I augusti 2024 avyttrade Stegra 100 procent av aktierna i JL Boden Water AB, tidigare H2GS Boden Water AB. Även om den legala äganderätten till 100 procent av aktierna i bolaget innehas av en tredje part har koncernen bedömt att den har bestämmande inflytande över bolaget enligt IFRS 10 på grundval av att:

- (i) koncernen styr bolagets relevanta aktiviteter genom Water Treatment Services Agreement och tillhörande management services-arrangemang, enligt vilka Stegra hanterar den löpande kommunikationen med underleverantörer, utfärdar instruktioner och lämnar godkännanden,
- (ii) koncernen är exponerad mot i allt väsentligt hela den rörliga avkastningen från bolaget genom sin skyldighet att täcka samtliga kostnader, förluster och skulder hänförliga till anläggningarna,



den fasta finansieringsavgift som ska betalas till bolaget över 25 år samt rätten att erhålla legal äganderätt till projekttillgångarna vid utgången av 25-årsperioden, och

(iii) det finns ett direkt samband mellan detta inflytande och dessa avkastningar. Bolaget konsolideras därför i koncernens finansiella rapporter.

Den tredje parts aktieägaren innehar en säljoption som ger denne rätt att kräva att koncernen förvärvar aktierna. Säljoptionen har redovisats som en finansiell skuld värderad till nuvärdet av det uppskattade inlösenbeloppet.

Per den 31 december 2025 uppgår bolagets totala tillgångar till cirka 226,1 miljoner euro och totala skulder till cirka 205,6 miljoner euro, huvudsakligen bestående av skulder till kreditinstitut och den finansiella skuld som redovisats avseende säljoptionen över innehav utan bestämmande inflytande. Eftersom samtliga relaterade kostnader avser uppförandet av vattenreningsanläggningarna och aktiveras uppgår effekten på periodens resultat till -676 tusen euro.

Effekt av konsolideringen av JL Boden Water AB på koncernens balansräkning

Balansräkning	2025-12-31	2024-12-31
(Belopp i EUR 000)		
Anläggningstillgångar	205 187	62 793
Övriga omsättningstillgångar	7 543	11 189
Likvida medel	13 426	7 327
Summa tillgångar	226 156	81 309
Eget kapital	20 482	30 328
Räntebärande lån	190 529	25 419
Kortfristiga skulder	15 145	25 563
Summa eget kapital och skulder	226 156	81 309

22,5 miljoner euro (32,3 miljoner euro) av eget kapital har omklassificerats till övriga långfristiga skulder i Stegras konsoliderade balansräkning.

B) Leasingavtal

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper klassificerade koncernen leasingavtal som antingen operationella eller finansiella. Från och med den 1 januari 2024 redovisas samtliga leasingavtal enligt IFRS 16.

Enligt IFRS 16 redovisas nu samtliga koncernens leasingavtal, med undantag för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde, i rapporten över finansiell ställning som leasingkulder och nyttjanderättstillgångar.

Nyttjanderättstillgångar redovisas till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda leasingbetalningar, inklusive initialt ökade avgifter. En långfristig och en kortfristig leasingskuld redovisas på skuldsidan.

Koncernen har tillämpat undantaget från full retroaktiv tillämpning av IFRS 16 enligt IFRS 1. Vid övergångstidpunkten redovisades nyttjanderättstillgångar om 10,5 miljoner euro och en



motsvarande leasingskuld. Effekterna i resultatet under 2024 är att "Övriga externa kostnader" minskade med 20,4 miljoner euro till följd av återföring av leasingbetalningar. "Avskrivningar" ökade med 16,4 miljoner euro till följd av avskrivningar på nyttjanderättstillgångar, och "Finansiella kostnader" ökade med 3 miljoner euro hänförligt till ränta på leasingskulden.

C) Finansiella instrument

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisades derivatinstrument inte till verkligt värde i balansräkningen; endast ineffektivitet i säkringar redovisades i resultatet. Vid övergången till IFRS redovisas derivatinstrument till verkligt värde brutto, vilket innebär att derivattillgångar och derivatskulder presenteras separat i varje rapportperiod.

För derivatinstrument som identifierats i kvalificerade säkringsredovisningsrelationer redovisas den effektiva delen av förändringar i verkligt värde i övrigt totalresultat, medan eventuell ineffektivitet i säkringen redovisas i resultatet. Förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som inte identifierats i säkringsredovisningsrelationer redovisas i resultatet.

Stegra innehar derivatinstrument i form av valutaterminskontrakt, ränteswappar och finansiellt reglerade elköpsavtal. Dessa finansiella instrument ingicks under 2024 och hade därför ingen påverkan vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Per den 31 december 2024 redovisades derivatskulder om 2,3 miljoner euro och derivattillgångar om 2,3 miljoner euro hänförliga till valutaterminskontrakt denominerade i SEK/EUR och USD/EUR. Därutöver redovisades en derivatskuld om 53,9 miljoner euro hänförlig till ränteswappar och en derivatskuld om 4,8 miljoner euro hänförlig till finansiellt reglerade elköpsavtal. Ingen ineffektivitet i säkringar identifierades under perioden och samtliga förändringar i verkligt värde redovisades därför i övrigt totalresultat.

D) Omräkningsdifferenser

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisades omräkningsdifferenser som uppkom vid omräkning av utländska verksamheter i eget kapital. Vid övergången till IFRS valde koncernen att tillämpa undantaget i IFRS 1, enligt vilket ackumulerade omräkningsdifferenser för samtliga utländska verksamheter ansågs vara noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Koncernen presenterar sin koncernredovisning i EUR, medan vissa dotterföretag har SEK som funktionell valuta. Omräkningsdifferenser som uppkommer vid omräkning av dessa utländska verksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital i omräkningsreserven.

Not 23 Väsentliga händelser efter balansdagen

Finansiering

Detta avsnitt avhandlar händelser under 2025 och väsentliga händelser relaterade till finansieringsrundan som inträffade efter räkenskapsårets utgång.

Finansieringsaktiviteter under 2025

Under 2025 utnyttjade Stegra befintliga kreditfaciliteter med sammanlagt 1,7 miljarder euro. I maj erhöll bolaget 258,8 miljoner kronor från Energimyndigheten inom ramen för det stöd som beviljades genom Industriklivet i september 2024. I augusti ingicks ett konvertibelt investeringsavtal med befintliga investerare. Den första tranchen om 175 miljoner euro utnyttjades i december. I november genomfördes även en nyemission om 300 miljoner euro med stöd från befintliga aktieägare.

I oktober 2025 meddelade Stegra att man är i en ny finansieringsrunda. Behovet av ytterligare finansiering relaterar främst till investeringar i viss infrastruktur, ökade projektkostnader, behov



nk=20260707;2026070820738

av ytterligare finansiell buffert samt beslutade statliga stöd som inte fullföljts. De ökade projektkostnaderna innebär att koncernen inte längre uppfyllde det prognostiserade finansieringstest som ingår i projektfinansieringsstrukturen. I kombination med vissa andra brister i villkorsuppfyllnad i finansieringsavtalet medförde detta att tillgängliga kreditfaciliteter tillfälligt inte kunde utnyttjas i avvaktan på att en långsiktig finansieringslösning etablerades.

I november meddelade Energimyndigheten att Stegra beviljats ytterligare cirka 36 miljoner euro inom ramen för Industriklivet, utöver tidigare beviljade stöd.

Utveckling i finansieringsrundan under 2026

I april 2026 offentliggjordes att en principiell överenskommelse nåtts avseende den finansieringsrunda som initierades under hösten 2025. Finansieringen leds av Wallenberg Investments tillsammans med ett investerarkonsortium bestående av bland annat Temasek och IMAS. Därutöver deltog flera av Stegras befintliga aktieägare.

I maj 2026 undertecknade Stegra ett omfattande finansieringsavtal, ett så kallat Restructuring Support Agreement (RSA). Det omfattande 1,4 miljarder euro från både nya och befintliga investerare. Detta avtal reglerar genomförandet av transaktionen för den nya finansieringen. Ett RSA är ett bindande avtal som enar företagets viktigaste finansiella intressenter bakom en samordnad plan för att stärka dess balansräkning och för att möjliggöra fortsatt bygge och driftsättande av bolagets flaggskeppsanläggning för grönt stål i Boden.

För att finansiera den löpande verksamheten fram till det formella slutförandet av finansieringsprocessen och det datum då RSA:t träder i full kraft, säkerställde Stegra 600 miljoner euro i bryggfinansiering. Beloppet ingår i det totala finansieringspaketet om 1,4 miljarder euro. Som en del av den övergripande finansieringen pågår ytterligare finansieringsaktiviteter, bland annat avseende outsourcing av vissa infrastrukturtillgångar de kommande 12 månaderna. Om dessa aktiviteter inte har slutförts senast den 31 december 2026, betraktar projektlånedokumentationen fortfarande vissa brygg- och villkorade faciliteter som tillgängliga resurser vid bedömningen av ett framtida finansieringstest. Det innebär att testet inte är beroende av huruvida sådana outsourcingaktiviteter har godkänts fullt ut till det datumet.

Genomförande av RSA

Genomförandet av RSA förväntas ske senast den 30 juni 2026 och är villkorat av bland annat regulatoriska godkännanden (inklusive Foreign Direct Investment), genomförandet av ändringar i bolagsstruktur och överföring av tillgångar från Stegra AB, samt slutförandet av erforderlig finansieringsdokumentation.

Arbetet leds av en särskild styrgrupp bestående av centrala intressenter som följer genomförandet mot fastställda milstolpar. Ledningens bedömning är att risken för att genomförandet inte ska kunna slutföras enligt plan är begränsad och att de främsta riskerna begränsas till möjliga förseningar i regulatoriska godkännanden, genomföranderisker relaterade till juridisk dokumentation och oförutsedda väsentliga händelser före färdigställandet. Ett viktigt syfte med RSA:t, och med perioden mellan undertecknandet av RSA:t och det datum då alla villkor för ändringar i bolagsstruktur har uppfyllts och trätt i full kraft, är att frigöra de befintliga kreditfaciliteterna. När samtliga befintliga avtalsavvikelse, utbetalningsstopp och triggerhändelser oåterkalleligen har eftergetts, och finansieringsdokumenten har ändrats och omförhandlats, kommer Stegra återfå full tillgång till sina kvarvarande outnyttjade kreditfaciliteter.

Även om vissa risker kopplade till tid och genomförande finns, bedömer ledningen att förutsättningarna för att färdigställa implementeringen är väl definierade och att de frågor som avhandlas i RSA:t fortskrider i enlighet med plan per dagen för undertecknandet av dessa räkenskaper. Baserat på detta bedömer ledningen att koncernen har tillräcklig likviditet och tillräckligt med kapital för det kommande räkenskapsåret.

Kovenanter och efterlevnad

Stegra var skyldigt att följa villkor i låneavtalen, inklusive vissa informationsåtaganden, samt ett framtidsblickande test av sin prognostiserade finansieringsposition. Under fjärde kvartalet 2025 och i början av 2026 kunde Stegra inte uppfylla testet av den prognostiserade finansieringspositionen, vilket resulterade i en formell avtalsavvikelse som även påverkade efterföljande villkor. Efter konstruktiva förhandlingar med sina långivare säkrade Stegra tillfälligt lättnad från villkoren och så kallade standstill-överenskommelser, varvid alla befintliga



avtalsavvikelser oåterkalleligen ska efterskänkas det datum då avtalet träder i full kraft. Ytterligare information om villkoren samt de förutsättningar och risker som är förknippade med avtalets ikraftträdande finns i not 4.1.4 i de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser efter årets slut

För information om finansieringsrelaterade händelser efter balansdagen hänvisas till avsnittet Finansiering ovan.

I januari 2026 offentliggjorde Stegra ett flerårigt avtal med thyssenkrupp Materials Processing Europe avseende leveranser av så kallat non-prime stål från anläggningen i Boden. Avtalet omfattar volymer i den högre sexsiffriga tonklassen. Non-prime stål är ett material som inte möter de högsta kvalitetskraven men som det finns en marknad för och som utgör en naturlig del av produktionen i alla stålverk och andelen är normalt högre under uppstarts- och upptrappningsfasen.

I januari 2026 utsågs Andrés Rubio till ny styrelseledamot i Stegra.

I februari 2026 utsågs Markus Holm till ny ekonomichef. Han efterträdde Otto Gernandt, som stannade i bolaget som senior rådgivare under en övergångsperiod för att säkerställa ett ordnat överlämnande.

I april 2026 gick Stegra med i European Resilience Alliance for Clean Hydrogen & Derivatives (ERA), ett europeiskt initiativ som samlar företag med ambitionen att bidra till industrins omställning genom investeringar i förnybar och fossilfri vätgas.

Under samma månad meddelades även att Stegras anläggning i Boden klassificerats som ett strategiskt Net-Zero-projekt av Tillväxtverket inom ramen för EU industripolitiska satsningar för klimatomställning. Klassificeringen innebär att projektet bedöms ha strategisk betydelse för Europeiska unionens klimat- och industripolitiska mål.

I april 2026 meddelades att bolagets chefsjurist Mattias Andersson kommer att lämna Stegra.

I samband med den finansieringslösning som offentliggjordes enades investerarna om sin avsikt att nominera Leif Johansson till ny styrelseordförande efter Shaun Kingsbury. Kingsbury föreslås kvarstå som styrelseledamot. Investerarna har därutöver uttryckt sin avsikt att nominera Håkan Buskhe från Wallenberg Investments och Paal Weberg från Altor till styrelsen.



enk=20260707;2026070820739

Moderbolagets resultaträkning	Not	2025	2024
(Belopp i SEK 000)			
Nettoomsättning	2	657 454	572 379
Övriga rörelseintäkter	3	1 525	45 997
Rörelseintäkter		658 979	618 376
Övriga externa kostnader	5	(340 970)	(313 945)
Lön och personalkostnader	4	(549 961)	(384 403)
Övriga rörelsekostnader	3	(2 362)	(20 858)
Avskrivningar	8, 9	(5 919)	(5 814)
Rörelsekostnader		(899 212)	(725 020)
Rörelseresultat		(240 233)	(106 644)
Resultat från andelar i koncernbolag		-	(6 715)
Finansiella intäkter	6	45 430	114 750
Finansiella kostnader	6	(171 530)	(40 690)
Finansiella poster		(126 100)	67 345
Resultat före skatt		(366 333)	(39 299)
Skatt på årets resultat	7	(361)	(97)
Årets resultat		(366 694)	(39 396)



Moderbolagets balansräkning			
	Not	2025-12-31	2024-12-31
(Belopp i SEK 000)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter	8	33 775	33 775
Kontraktsbaserade rättigheter	8	9 000	12 000
Summa immateriella tillgångar		42 775	45 775
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	470	658
Inventarier, verktyg och installationer	9	7 243	9 454
Summa materiella anläggningstillgångar		7 713	10 112
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	19 867 859	19 797 048
Ägarintresse i övriga företag	11	12 438	12 438
Långfristiga fordringar till koncernföretag	19	5 158 188	-
Andra långsiktiga fordringar	17	100 565	107 715
Summa finansiella tillgångar		25 139 050	19 917 201
Summa anläggningstillgångar		25 189 538	19 973 088
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar till koncernföretag		100 997	190 762
Övriga kortfristiga fordringar		407 749	970
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	28 801	22 537
Summa kortfristiga fordringar		537 547	214 269
Kassa och bank	18	92 624	579 718
Summa omsättningstillgångar		630 171	793 987
Summa tillgångar		25 819 709	20 767 075



enk=20260707;2026070820740

Moderbolagets balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
(Belopp i SEK 000)			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	14	4 670	3 785
Fond för utvecklingskostnader		33 775	33 775
Summa bundet eget kapital		38 445	37 560
Fritt eget kapital			
Överkursfond		24 099 472	20 805 392
Balanserat resultat		(544 153)	(504 757)
Årets resultat		(366 694)	(39 396)
Summa fritt eget kapital		23 188 625	20 261 239
Summa eget kapital		23 227 070	20 298 799
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla lån	20	1 992 179	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		2 117	470
Uppskjutna skatteskulder		458	97
Summa långfristiga skulder		1 994 753	567
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		62 151	44 453
Skulder till koncernföretag		361	346 819
Övriga skulder		59 079	35 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	476 295	41 170
Summa kortfristiga skulder		597 886	467 709
Summa eget kapital och skulder		25 819 709	20 767 075



Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 2024

Moderbolag	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
(SEK 000)						
Ingående balans 2024-01-01	2 770	33 775	12 555 595	(123 973)	(380 784)	12 087 383
Årets resultat	-	-	-	-	(39 396)	(39 396)
Summa resultat	-	-	-	-	(39 396)	(39 396)
Resultatdisposition	-	-	-	(380 784)	380 784	-
Nyemission	-	-	8 376 564	-	-	8 376 564
Emissionskostnader	1 015	-	(141 721)	-	-	(140 706)
Teckningsoptioner	-	-	14 954	-	-	14 954
Utgående balans 2024-12-31	3 785	33 775	20 805 392	(504 757)	(39 396)	20 298 799

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 2025

Moderbolag	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa
(SEK 000)						
Ingående balans 2025-01-01	3 785	33 775	20 805 392	(504 757)	(39 396)	20 298 799
Årets resultat	-	-	-	-	(366 694)	(366 694)
Summa resultat	-	-	-	-	(366 694)	(366 694)
Resultatdisposition	-	-	-	(39 396)	39 396	-
Nyemission	885	-	3 290 488	-	-	3 291 373
Emissionskostnader	-	-	(25)	-	-	(25)
Teckningsoptioner	-	-	3 617	-	-	3 617
Utgående balans 2025-12-31	4 670	33 775	24 099 472	(544 153)	(366 694)	23 227 070



ank=20260707;2026070820741

Moderbolagets kassaflödesanalys	Not	2025	2024
(Belopp i SEK 000)			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		(240 233)	(106 644)
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	7 259	6 379
Erhållen ränta		9 659	68 521
Erlagd ränta		(99)	(172)
Erhållen utdelning		-	216 230
Realiserad valutavinst (förlust)		1 439	-
Kassaflöde från rörelseverksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		(221 975)	184 314
Förändring i kortfristiga fordringar		(324 342)	197 789
Förändring i kortfristiga skulder		128 837	(175 115)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(417 479)	206 988
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		(520)	(249)
Investeringar i övriga finansiella tillgångar		8 795	(99 425)
Lämnade lån till koncernbolag	19	(5 199 089)	-
Lämnade aktieägartillskott till koncernföretag		(70 811)	(10 392 075)
Investeringar i andra företag		-	(2 003)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(5 261 625)	(10 493 752)
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		3 291 349	8 235 858
Upptagna konvertibla lån		1 905 484	-
Utfärdande av teckningsoptioner		3 617	14 954
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 200 450	8 250 812
Årets kassaflöde		(478 654)	(2 035 952)
Likvida medel vid årets början		579 718	2 599 502
Valutadifferens på likvida medel		(8 441)	16 168
Likvida medel vid årets slut		92 624	579 718



Moderbolagets noter

Not 1 Redovisning och värderingsprinciper Moderbolag

Alla belopp presenteras i tusentals svenska kronor (SEK) om inget annat anges.
Avrundningsskillnader kan förekomma.

Allmän information

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

I samband med övergången till IFRS Redovisningsstandarder i koncernredovisningen har moderbolaget tillämpat RFR 2. Övergången till RFR 2 har inte haft någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter, med undantag för vissa presentations- och klassificeringsförändringar.

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas för moderbolaget och koncernen om inte annat anges nedan. De redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen beskrivs i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden, vilket innebär att investeringen redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Transaktionsutgifter som uppkommer i samband med ett rörelseförvärv inkluderas i anskaffningsvärdet och kostnadsförs inte. Om det finns en indikation på att andelar i ett dotterföretag har minskat i värde uppskattas återvinningsvärdet. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet redovisas en nedskrivning.

Leasingavtal

I moderbolagets finansiella rapporter redovisas leasingavtal i enlighet med de undantag som medges enligt RFR 2. Detta innebär att leasingbetalningar redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden och att inga nyttjanderättstillgångar eller leasingskulder redovisas.

Balanserade utvecklingsutgifter

För internt upparbetade utvecklingsutgifter som aktiveras överförs ett motsvarande belopp från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter inom bundet eget kapital.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt eget kapital i enlighet med årsredovisningslagen.

Not 2 Nettoomsättning Moderbolag

Nettoomsättning	2025	2024
Management services till koncernbolag	657 454	572 379



Link=20260707;2026070820742

Summa	657 454	572 379
-------	---------	---------

Nettoomsättningen i moderbolaget består av management services som tillhandahålls koncernföretag. Intäkten redovisas över tid i takt med att tjänsterna utförs.

Not 3 Övriga rörelseintäkter och kostnader
Moderbolaget

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Växelkursvinster på rörelserelaterade poster	1 455	13 416
Övriga rörelseintäkter	70	32 581
Summa	1 525	45 997

Övriga rörelsekostnader	2025	2024
Växelkursförluster på rörelserelaterade poster	(2 362)	(20 839)
Övrigt	-	(19)
Summa	(2 362)	(20 858)

Not 4 Löner, andra ersättningar och antal anställda
Moderbolaget

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2025	2024
Löner, andra ersättningar och förmåner	(357 216)	(248 361)
Sociala kostnader	(107 148)	(74 071)
Pensionskostnader	(65 935)	(40 757)
Övriga personalkostnader	(19 662)	(21 214)
Summa ersättningar	(549 961)	(384 403)

Varav löner till styrelseledamöter, VD och övriga befattningshavare	2025	2024
Löner, andra ersättningar och förmåner	(48 430)	(29 379)
Sociala kostnader	(15 088)	(8 350)
Pensionskostnader	(8 098)	(3 938)
Summa ersättning till styrelsemedlemmar, VD övriga befattningshavare	(71 617)	(41 667)

År 2025 skedde betydande förändringar i sammansättningen av Stegras ledningsgrupp, vilket resulterade i flera månader under året med ett ovanligt stort antal aktiva och avgående medlemmar i ledningsgruppen. Under räkenskapsåret betalades övriga ersättningar på 1,1 miljoner SEK ut till styrelsemedlemmar för konsultuppdrag utanför deras ordinarie styrelseuppdrag.



Genomsnittligt antal anställda	2025	2024
Sverige	260	240
Varav kvinnor	43%	40%
Europa (exklusive Sverige)	-	-
Varav kvinnor	0%	0%
Totalt	260	240
Varav kvinnor	43%	40%

Könsfördelning i ledande befattningar	2025	2024
VD och övriga befattningshavare	7	9
Kvinnor (%)	43%	56%
Styrelse	10	9
Kvinnor (%)	10%	22%

Avsättning relaterad till pensioner och liknande förmåner för verkställande direktören	2025	2024
Avsättning	2 117	470
Summa avsättningar	2 117	470

Avgångsvederlag
Avtal om avgångsvederlag har ingåtts med VD och andra medlemmar i företagets ledning. För VD och en ytterligare medlem i ledningsgruppen ger avtalet rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. För övriga medlemmar i företagets ledning ger avtalen rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månaders lön. Dessa avtal gäller endast vid uppsägning av företaget. Inget avgångsvederlag beviljas vid frivillig avgång.

Not 5 Arvoden och andra ersättningar till revisorer
Moderbolaget

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2025	2024
Revisionsuppdrag	(425)	(355)
Revisionsrelaterade tjänster	(639)	(241)
Skatterådgivning	(1 332)	(1 835)
Övriga tjänster	(2 055)	(2 516)
Summa arvoden till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	(4 451)	(4 947)



enk=20260707;2026070820743

Övriga	2025	2024
Skatterådgivning	(132)	(155)
Övriga tjänster	(14)	(50)
Summa arvoden till övriga	(146)	(205)

Revisionsuppdrag avser lagstadgad revision av årsredovisningen och koncernredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Övriga tjänster omfattar främst rådgivnings- och stödtjänster avseende internationell lönehantering, ersättningar till anställda och redovisningsrelaterade frågor samt andra konsulttjänster.

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader
Moderbolaget

Finansiella intäkter	2025	2024
Växelkursvinster på finansiella poster	17 151	56 685
Ränteintäkter på finansiella tillgångar	8 596	58 065
Ränteintäkter från koncernbolag	19 683	-
Summa	45 430	114 750

Finansiella kostnader	2025	2024
Ränta på skulder och upplåning	(100 121)	-
Växelkursförluster på finansiella poster	(71 311)	(40 518)
Övriga finansiella kostnader	(98)	(172)
Summa	(171 530)	(40 690)



Not 7 Inkomstskatt och uppskjuten skatt
Moderbolag

Inkomstskattekostnad för året	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Aktuell skatt på årets resultat	-	-
Summa aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteinkomst (+)		
Förändringar i uppskjutna skattefordringar	-	-
Förändringar i uppskjutna skatteskulder	(361)	(97)
Summa	(361)	(97)
Summa skattekostnad	(361)	(97)

Avstämning av effektiv skatt	2025	2024
Resultat före skatt	(366 333)	(39 299)
Skatt beräknad baserat på den aktuella skattesatsen (20,6 %)	(75 465)	(8 096)
Skatteeffekter		
Ikke avdragsgilla kostnader	2 029	50 461
Ikke-avdragsgill negativt räntenetto	15 187	(11 916)
Ej skattepliktiga intäkter	(13)	(44 467)
Skatteeffekt av tidigare års redovisade resultat	-	(115 356)
Underskottsavdrag vid årets slut, för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	58 632	129 470
Skattekostnader	(361)	(97)



Not 8 Immateriella tillgångar
Moderbolag

Immateriella tillgångar	Balanserad utveckling		Kontraktsbaserade rättigheter		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde						
Ingående balans	40 134	40 134	15 000	15 000	55 134	55 134
Tillkommande utgifter	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	40 134	40 134	15 000	15 000	55 134	55 134
Avskrivningar						
Ingående balans	(6 359)	(6 359)	(3 000)	-	(9 359)	(6 359)
Årets avskrivning	-	-	(3 000)	(3 000)	(3 000)	(3 000)
Utgående balans	(6 359)	(6 359)	(6 000)	(3 000)	(12 359)	(9 359)
Redovisat värde	33 775	33 775	9 000	12 000	42 775	45 775
Förväntande nyttjandeperioder	-		5 år			
Avskrivningsmetod	Skrivs ännu inte av		Linjär			

Balanserad utveckling
Balanserad utveckling avser främst aktiverade utvecklingsutgifter för interna projekt.

Kontraktsbaserade rättigheter
Kontraktsbaserade rättigheter avser främst en saminvestering i en extern vätgasanläggning, vilket ger Stegra kontraktsmässiga rättigheter att ta emot projektrelaterad information och data. Tillgången skrivs av linjärt över fem år.



Not 9 Materiella anläggningstillgångar
Moderbolaget

Materiella tillgångar	Inventarier, verktyg och installationer		Förbättringsutgifter på annans fastighet		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde						
Ingående balans	13 355	13 106	940	940	14 295	14 046
Investeringar	520	249	-	-	520	249
Utgående balans	13 875	13 355	940	940	14 815	14 295
Avskrivningar						
Ingående balans	(3 901)	(1 275)	(282)	(94)	(4 183)	(1 369)
Årets avskrivningar	(2 731)	(2 626)	(188)	(188)	(2 919)	(2 814)
Utgående balans	(6 632)	(3 901)	(470)	(282)	(7 102)	(4 183)
Redovisat värde	7 243	9 454	470	658	7 713	10 112
Förväntade nyttjandeperioder	5 år		10 år			
Avskrivningsmetod	Linjär		Linjär			

Not 10 Leasingavtal
Moderbolaget

Leasingavtal (leasetagare)	2025	2024
Leasingbetalningar under året	28 963	27 705
Leasingbetalningar		
Förfaller inom 1 år	29 536	28 253
Förfaller inom 1–5 år	67 661	64 722
Förfaller om 5 år	-	-



Not 11 Ägarintressen i andra företag
Moderbolaget

Aktier i andra företag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	12 438	-
Investeringar i andra företag	-	12 438
Utgående balans	12 438	12 438

Ägarandelar i andra företag består av

	Ägarandel	Röstandel	Antal aktier	Redovisat värde 2025	Redovisat värde 2024
Bardo Technology AB	14,90%	14,90%	11 311 212	12 438	12 438

Bardo Technology AB utvecklar mätverktyg för företags koldioxidutsläpp.

Not 12 Andelar i dotterbolag
Moderbolaget

Aktier i koncernbolag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	19 797 048	9 285 033
Aktieägartillskott	70 811	10 738 894
Nedskrivningar	-	-226 880
Utgående balans	19 867 859	19 797 048

Namn	Organisationsnummer	Säte	Ägarandel	Röstandel
Stegra III AB	559364-6689	Stockholm	100%	100%
Stegra II AB	559344-9498	Stockholm	100%	100%
Stegra Iberica S.L	B10587640	San Sebastian	100%	100%
StegraPT Unipessoal LDA	517873559	Lissabon	100%	100%

Namn	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Redovisat värde 2025	Redovisat värde 2024
Stegra III AB	100%	100%	25 000	910 478	910 478
Stegra Boden AB				18 847 687	18 783 806
Stegra Boden Electrolyzer AB				40 392	40 392
Stegra II AB	100%	100%	25 000	3 217	609
Stegra Iberica S.L	100%	100%	3 000	17 659	13 337
StegraPT Unipessoal LDA	100%	100%	1	48 426	48 426
Totalt				19 867 859	19 797 048



Not 13 Förbetalda kostnader och upplupna intäkter
Moderbolaget

Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Förbetald hyra	6 803	6 440
Övriga förbetalda kostnader	22 198	15 035
Upplupna ränteintäkter	-	1 063
Utgående balans	28 801	22 538

Not 14 Aktiekapital
Moderbolaget

Antal aktier	Stamaktier	Preferensaktier	Summa
Balans den 1 januari 2024	900 000 000	1 869 733 981	2 769 733 981
Nyemission	-	1 014 957 519	1 014 957 519
Balans den 31 december 2024	900 000 000	2 884 691 500	3 784 691 500
Nyemission	-	885 357 016	885 357 016
Balans per 31 december 2025	900 000 000	3 770 048 516	4 670 048 516

Aktierna har ett kvotvärde om 0,001 SEK (0,001 per aktie). Stamaktier och preferensaktier medför lika rösträtt. Stamaktier är efterställda avkastning på preferensaktier fram till dess att en viss minimiavkastning har uppnåtts.

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Moderbolaget

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	76 750	35 028
Övriga upplupna kostnader	399 545	6 141
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	476 295	41 169

Not 16 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
Moderbolaget

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
Spärrade likvida medel	86 755	231 566
Företagsinteckningar	-	30 000
Fastighetsinteckningar	-	205
Summa ställda säkerheter	86 755	261 771



Spärrade likvida medel består av bankmedel som ställts som säkerhet för utfärdade garantier. Dessa medel omfattas av avtalsenliga restriktioner och är därför inte tillgängliga för allmän användning inom koncernen.

De spärrade likvida medlen presenteras som "Övriga långfristiga fordringar" och "Övriga kortfristiga fordringar" i balansräkningen.

Not 17 Andra långsiktiga fordringar
Moderbolaget

Andra långfristiga fordringar	2025-12-31	2024-12-31
Spärrade likvida medel	89 752	98 813
Långfristiga depositioner	8 696	8 687
Kapitalförsäkring hänförlig till pension	2 117	470
Övriga fordringar	-	(34)
Utgående balans	100 565	107 936

Kapitalförsäkringen innehas för att finansiera ett pensionsåtagande till bolagets verkställande direktör. Pensionsförpliktelsen redovisas som avsättning, medan kapitalförsäkringen redovisas som en finansiell tillgång. Beloppen kvittas inte i balansräkningen.

Not 18 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet
Moderbolaget

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025	2024
Avskrivningar	5 919	5 814
Skillnad i realiserad växelkurs	1 340	6 830
Övriga justeringar		(6 500)
Avsättningar för pensioner		235
Summa justering	7 259	6 379

Not 19 Närstående parter
Moderbolaget

Stegra AB är moderbolag i Stegra-koncernen och har närståenderelationer med sina dotterföretag. Transaktioner mellan moderbolaget och dess dotterföretag består av vidarefakturerings av management services. Utestående mellanhavanden med koncernföretag består av koncerninterna fordringar och skulder.

Ersättning till styrelsen och verkställande direktörer framgår av not 4. Därutöver erhöll styrelseledamöter 1,1 miljoner SEK (-) för konsulttjänster. Inga andra väsentliga närståendetransaktioner har förekommit under året utöver de transaktioner med dotterföretag som beskrivs nedan.

Transaktioner med dotterbolag

Under 2025 lämnade Stegra AB lån till dotterföretaget Stegra Boden AB i tre trancher uppgående till 475 miljoner euro. Därutöver aktiverades ränta om cirka 0,2 miljoner euro under året.

enk=20260707;2026070820746



Lånen redovisas som långfristiga fordringar i Stegra AB balansräkning med cirka 5,1 miljarder SEK och utgör en del av den långfristiga finansieringen av dotterföretaget. Fordringarna är pantsatta som säkerhet inom ramen för koncernens finansieringsarrangemang.

Transaktioner och saldon med närstående parter	2025-12-31	2024-12-31
Lån lämnade till Stegra Boden AB	5 158 188	-
Summa	5 158 188	-

Villkor

Lånen är denominerade i EUR och har lämnats som en del av koncernens finansieringsstruktur. Fordringarna är pantsatta som säkerhet enligt ett låneavtal och klassificeras som långfristiga.

Transaktioner med närstående omfattar finansieringsrelaterade mellanhavanden såsom fordringar och skulder. Dessa transaktioner genomförs som ett led i den ordinarie verksamheten.

**Not 20 Konvertibelt lån
Moderbolaget**

Konvertibelt lån	2025-12-31	2024-12-31
Konvertibelt lån	1 992 179	-
Summa	1 992 179	-

Lånet kan konverteras i augusti 2030 eller i samband med en kvalificerad finansieringsrunda. Lånet har en ränta på 15 procent per år som kapitaliseras kvartalsvis.

Not 21 Väsentliga händelser efter balansdagen

Moderbolaget

Finansiering

Detta avsnitt avhandlar händelser under 2025 och väsentliga händelser relaterade till finansieringsrundan som inträffade efter räkenskapsårets utgång.

Finansieringsaktiviteter under 2025

Under 2025 utnyttjade Stegra befintliga kreditfaciliteter med sammanlagt 1,7 miljarder euro. I maj erhöll bolaget 258,8 miljoner kronor från Energimyndigheten inom ramen för det stöd som beviljades genom Industriklivet i september 2024. I augusti ingicks ett konvertibelt investeringsavtal med befintliga investerare. Den första tranchen om 175 miljoner euro utnyttjades i december. I november genomfördes även en nyemission om 300 miljoner euro med stöd från befintliga aktieägare.

I oktober 2025 meddelade Stegra att man är i en ny finansieringsrunda. Behovet av ytterligare finansiering relaterar främst till investeringar i viss infrastruktur, ökade projektkostnader, behov av ytterligare finansiell buffert samt beslutade statliga stöd som inte fullföljts. De ökade projektkostnaderna innebar att koncernen inte längre uppfyllde det prognostiserade finansieringstest som ingår i projektfinansieringsstrukturen. I kombination med vissa andra brister i villkorsuppfyllnad i finansieringsavtalet medförde detta att tillgängliga kreditfaciliteter tillfälligt inte kunde utnyttjas i avvaktan på att en långsiktig finansieringslösning etablerades.

I november meddelade Energimyndigheten att Stegra beviljats ytterligare cirka 36 miljoner euro inom ramen för Industriklivet, utöver tidigare beviljade stöd.

Utveckling i finansieringsrundan under 2026

I april 2026 offentliggjordes att en principiell överenskommelse nåtts avseende den



finansieringsrunda som initierades under hösten 2025. Finansieringen leds av Wallenberg Investments tillsammans med ett investerarkonsortium bestående av bland annat Temasek och IMAS. Därutöver deltog flera av Stegras befintliga aktieägare.

I maj 2026 undertecknade Stegra ett omfattande finansieringsavtal, ett så kallat Restructuring Support Agreement (RSA). Det omfattande 1,4 miljarder euro från både nya och befintliga investerare. Detta avtal reglerar genomförandet av transaktionen för den nya finansieringen. Ett RSA är ett bindande avtal som enar företagets viktigaste finansiella intressenter bakom en samordnad plan för att stärka dess balansräkning och för att möjliggöra fortsatt bygge och driftsättande av bolagets flaggskeppsanläggning för grönt stål i Boden.

För att finansiera den löpande verksamheten fram till det formella slutförandet av finansieringsprocessen och det datum då RSA:t träder i full kraft, säkerställde Stegra 600 miljoner euro i bryggfinansiering. Beloppet ingår i det totala finansieringspaketet om 1,4 miljarder euro. Som en del av den övergripande finansieringen pågår ytterligare finansieringsaktiviteter, bland annat avseende outsourcing av vissa infrastrukturtillgångar de kommande 12 månaderna. Om dessa aktiviteter inte har slutförts senast den 31 december 2026, betraktar projektlånedokumentationen fortfarande vissa brygg- och villkorade faciliteter som tillgängliga resurser vid bedömningen av ett framtida finansieringstest. Det innebär att testet inte är beroende av huruvida sådana outsourcingaktiviteter har godkänts fullt ut till det datumet.

Genomförande av RSA

Genomförandet av RSA förväntas ske senast den 30 juni 2026 och är villkorat av bland annat regulatoriska godkännanden (inklusive Foreign Direct Investment), genomförandet av ändringar i bolagsstruktur och överföring av tillgångar från Stegra AB, samt slutförandet av erforderlig finansieringsdokumentation.

Arbetet leds av en särskild styrgrupp bestående av centrala intressenter som följer genomförandet mot fastställda milstolpar. Ledningens bedömning är att risken för att genomförandet inte ska kunna slutföras enligt plan är begränsad och att de främsta riskerna begränsas till möjliga förseningar i regulatoriska godkännanden, genomföranderisker relaterade till juridisk dokumentation och oförutsedda väsentliga händelser före färdigställandet. Ett viktigt syfte med RSA:t, och med perioden mellan undertecknandet av RSA:t och det datum då alla villkor för ändringar i bolagsstruktur har uppfyllts och trätt i full kraft, är att frigöra de befintliga kreditfaciliteterna. När samtliga befintliga avtalsavvikelse, utbetalningsstopp och triggerhändelser oåterkalleligen har eftergetts, och finansieringsdokumenten har ändrats och omförhandlats, kommer Stegra återfå full tillgång till sina kvarvarande outnyttjade kreditfaciliteter.

Även om vissa risker kopplade till tid och genomförande finns, bedömer ledningen att förutsättningarna för att färdigställa implementeringen är väl definierade och att de frågor som avhandlas i RSA:t fortskrider i enlighet med plan per dagen för undertecknandet av dessa räkenskaper. Baserat på detta bedömer ledningen att koncernen har tillräcklig likviditet och tillräckligt med kapital för det kommande räkenskapsåret.

Kovenanter och efterlevnad

Stegra var skyldigt att följa villkor i låneavtalen, inklusive vissa informationsåtaganden, samt ett framtidsblickande test av sin prognostiserade finansieringsposition. Under fjärde kvartalet 2025 och i början av 2026 kunde Stegra inte uppfylla testet av den prognostiserade finansieringspositionen, vilket resulterade i en formell avtalsavvikelse som även påverkade efterföljande villkor. Efter konstruktiva förhandlingar med sina långivare säkrade Stegra tillfälligt lättnad från villkoren och så kallade standstill-överenskommelser, varvid alla befintliga avtalsavvikelse oåterkalleligen ska efterskänkas det datum då avtalet träder i full kraft. Ytterligare information om villkoren samt de förutsättningar och risker som är förknippade med avtalets ikraftträdande finns i not 4.1.4 i de finansiella rapporterna.

Väsentliga händelser efter årets slut

För information om finansieringsrelaterade händelser efter balansdagen hänvisas till avsnittet *Finansiering* ovan.



I januari 2026 utsågs Andrés Rubio till ny styrelseledamot i Stegra.

I februari 2026 utsågs Markus Holm till ny ekonomichef. Han efterträdde Otto Gernandt, som stannade i bolaget som senior rådgivare under en övergångsperiod för att säkerställa ett ordnat överlämnande.

I april 2026 gick Stegra med i European Resilience Alliance for Clean Hydrogen & Derivatives (ERA), ett europeiskt initiativ som samlar företag med ambitionen att bidra till industrins omställning genom investeringar i förnybar och fossilfri vätgas.

Under samma månad meddelades även att Stegras anläggning i Boden klassificerats som ett strategiskt Net-Zero-projekt av Tillväxtverket inom ramen för EU industripolitiska satsningar för klimatomställning. Klassificeringen innebär att projektet bedöms ha strategisk betydelse för Europeiska unionens klimat- och industripolitiska mål.

I april 2026 meddelades att bolagets chefsjurist Mattias Andersson kommer att lämna Stegra.

I samband med den finansieringslösning som offentliggjordes enades investerarna om sin avsikt att nominera Leif Johansson till ny styrelseordförande efter Shaun Kingsbury. Kingsbury föreslås kvarstå som styrelseledamot. Investerarna har därutöver uttryckt sin avsikt att nominera Håkan Buskhe från Wallenberg Investments och Paal Weberg från Altor till styrelsen.



Signaturer

Årsredovisningen har beslutats 2026-06-11.

Stockholm, datum enligt digital signatur

Signed by:

BDD99A688BE4473...
Shaun Patrick Kingsbury (Ordförande)

Signed by:

942AFFA6FE064F1...
Carl-Erik Lagercrantz

DocuSigned by:

36BA56CEC79C4A4...
Harald Mix

Signed by:

70826EDB56154A0...
Henrik Henriksson (VD)

DocuSigned by:

153FB8BE9424941C...
Aidan de Brunner

Signé par :

27BAF2119C224BC...
Emmanuel Rodriguez

Signed by:

3039DC0A193C404...
Matthew Lim Oon Su

Signé par :

7D76996E734D4E4...
Pierre-Etienne Franc

Signed by:

F422190F164D4E6...
Lars Fromm

Signed by:

7075BA48D9D540A...
Annmarie Manger

Signed by:

C7C0F3161E5C4FF...
Andrés Rubio

Vår revisionsberättelse har lämnats, datum enligt digital signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Signed by:

01A3887302304E5...
Linda Corneliusson
Auktoriserad revisor

Certificate Of Completion

Envelope Id: 4A975145-8164-8668-8348-A6765133F11A

Subject: Complete with Docusign: Stegra Group - Annual Report 2025 - SVE (FINAL).pdf

Source Envelope:

Document Pages: 83

Certificate Pages: 8

AutoNav: Enabled

Envelopeld Stamping: Enabled

Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

Status: Completed

Envelope Originator:

Isak Nodbrink

Norrlandsgatan 21

Stockholm, ST 111 43

isak.nodbrink@msa.se

IP Address: 192.71.251.1

Record Tracking

Status: Original

11 June 2026 | 21:33

Holder: Isak Nodbrink

isak.nodbrink@msa.se

Location: DocuSign

Signer Events

A.E. Manger

annemarie.manger@aramis-ccs.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

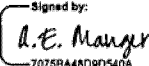
Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3cd16d81e)

Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2

Subject: CN=A.E. Manger

Signature

Signed by:

7075BA48D9D540A...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 128.94.10.104

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Timestamp

Sent: 11 June 2026 | 21:52

Resent: 12 June 2026 | 11:09

Viewed: 12 June 2026 | 13:08

Signed: 12 June 2026 | 13:08

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Electronic ID

Type of Electronic ID: iDIN

Transaction Unique ID: 67f4af56-0a54-5836-b94e-0ea9eb5cb6d3

Country or Region of ID: NL

Result: Passed

Performed: 12 June 2026 | 13:08

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

link=20260707-2026070820749

Signer Events

Aidan de Brunner
aidan@emperic.co.uk
Director

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Aidan de Brunner

Signature

DocuSigned by:
Aidan de Brunner
153FBBE9424941C...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 94.14.5.53

Certificate policy:
[1]Certificate Policy:
Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41
[1,1]Policy Qualifier Info:
Policy Qualifier Id=CPS
Qualifier:
<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Timestamp

Sent: 11 June 2026 | 21:52
Viewed: 11 June 2026 | 22:15
Signed: 11 June 2026 | 22:16

Authentication Details

Identity Verification Details:
Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Government Issued Id Document
Type of Document: Driver's License
Identification Level: ID Only
Transaction Unique ID: cabd5ce7-63f7-5501-abe2-9b48674d93dc
Country or Region of ID: GB
Result: Passed
Performed: 11 June 2026 | 22:15

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Andrés Rubio Abad
andres@imancapital.com
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Andrés Rubio Abad

Signed by:
Andrés Rubio Abad
C7C0F3181E5C4FF...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 46.21.180.170

Certificate policy:
[1]Certificate Policy:
Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41
[1,1]Policy Qualifier Info:
Policy Qualifier Id=CPS
Qualifier:
<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Sent: 11 June 2026 | 21:52
Resent: 12 June 2026 | 11:09
Viewed: 12 June 2026 | 11:14
Signed: 12 June 2026 | 11:14

Authentication Details

Identity Verification Details:
Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Government Issued Id Document
Type of Document: Passport
Identification Level: ID Only
Transaction Unique ID: 1152025f-217c-5c00-9083-fa548c499397
Country or Region of ID: ES
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 11:14

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Signer Events

Carl-Erik Lagercrantz
Carl-Erik.lagercrantz@vargasholding.se
CEO

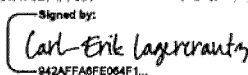
H2 Green Steel AB

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Carl-Erik Lagercrantz

Signature

Signed by:

942AFFA8FE064F1...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 178.78.199.138

Timestamp

Sent: 11 June 2026 | 21:52
Viewed: 12 June 2026 | 09:29
Signed: 12 June 2026 | 09:30

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: f7007b55-772f-57c5-8cd2-151ea5bab8b3
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 09:27

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

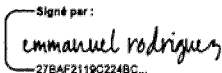
emmanuel rodriguez

emmanuel.a.v.rodriguez@gmail.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=emmanuel rodriguez

Signé par:

27BAF2119C224BC...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 88.180.122.249

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Sent: 11 June 2026 | 21:53
Viewed: 12 June 2026 | 07:46
Signed: 12 June 2026 | 07:46

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: FranceConnect
Transaction Unique ID: 8cfff5d5-8693-571a-a3af-17710cf8fb8f
Country or Region of ID: FR
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 07:46

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

link=20260707;2026070820750

Signer Events

Harald Mix

Harald.Mix@altor.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2

Subject: CN=Harald Mix

Signature

DocuSigned by:

36BA59CEC79C44...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 158.174.22.109

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Timestamp

Sent: 11 June 2026 | 21:52

Viewed: 11 June 2026 | 22:31

Signed: 11 June 2026 | 22:31

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Government Issued Id Document

Type of Document: Passport

Identification Level: ID Only

Transaction Unique ID: 171b51b0-7756-5738-8ced-a76d8f6d473e

Country or Region of ID: SE

Result: Failed

Performed: 11 June 2026 | 22:00

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Government Issued Id Document

Type of Document: Passport

Identification Level: ID Only

Transaction Unique ID: 171b51b0-7756-5738-8ced-a76d8f6d473e

Country or Region of ID: SE

Result: Failed

Performed: 11 June 2026 | 22:04

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Government Issued Id Document

Type of Document: Passport

Identification Level: ID Only

Transaction Unique ID: 171b51b0-7756-5738-8ced-a76d8f6d473e

Country or Region of ID: SE

Result: Failed

Performed: 11 June 2026 | 22:07

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Result: Passed - Manually accepted - Reauthentication required

Transaction Unique ID: 171b51b0-7756-5738-8ced-a76d8f6d473e

Performed: 11 June 2026 | 22:30

Signer Events

Signature

Timestamp

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: ReAuthentication
Reauthentication Method: SMS
Phone number: +46 73 079 91 40
Identification Level: ID Only
Transaction Unique ID: 171b51b0-7756-5738-8ced-a76d8f6d473e
Result: Passed
Performed: 11 June 2026 | 22:31

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

Henrik Henriksson
henrik.henriksson@stegra.com
CEO

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Henrik Henriksson

Signed by:

Henrik Henriksson
70826E0B56154A0...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 37.123.168.235

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Sent: 11 June 2026 | 21:52
Resent: 12 June 2026 | 11:09
Viewed: 12 June 2026 | 13:39
Signed: 12 June 2026 | 13:40

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: cf35aa19-1d2c-5eaf-8a07-d176c3956d24
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 13:39

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

Lars Fromm
lars.fromm@altor.com
Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Lars Fromm

Signed by:

Lars Fromm
F422190F104D4E6...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 95.193.171.112

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Sent: 11 June 2026 | 21:52
Resent: 12 June 2026 | 11:09
Viewed: 12 June 2026 | 14:20
Signed: 12 June 2026 | 14:20

Authentication Details

link=20260707;2026070820751

Signer Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Electronic ID
Type of Electronic ID: BankID Sweden
Transaction Unique ID: 62bab655-edc3-5dc3-b1ba-c9b77c9860c0
Country or Region of ID: SE
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 14:19

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via Docusign

Matthew Oon Su Lim
matthewlim@gic.com.sg
Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Matthew Oon Su Lim

Signed by:

3039DC0A193C404...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 80.76.58.234

Sent: 11 June 2026 | 21:53
Resent: 12 June 2026 | 11:09
Viewed: 12 June 2026 | 12:36
Signed: 12 June 2026 | 12:37

Certificate policy:
[1]Certificate Policy:
Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41
[1,1]Policy Qualifier Info:
Policy Qualifier Id=CPS
Qualifier:
<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
Identification Method: Government Issued Id Document
Type of Document: Passport
Identification Level: ID Only
Transaction Unique ID: 99010a70-5f29-5391-8da3-cb9a277c9dc0
Country or Region of ID: SG
Result: Passed
Performed: 12 June 2026 | 12:36

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via Docusign

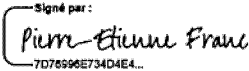
Pierre-Etienne Franc
pe.franc@hy24partners.com
CEO

Hy24 as CEO

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
Subject: CN=Pierre-Etienne Franc

Signed par :

7D76996E734D4E4...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 86.195.0.129

Sent: 11 June 2026 | 21:53
Viewed: 11 June 2026 | 22:08
Signed: 11 June 2026 | 22:08

Certificate policy:
[1]Certificate Policy:
Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41
[1,1]Policy Qualifier Info:
Policy Qualifier Id=CPS
Qualifier:
<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Authentication Details

Signer Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
 Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
 Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
 Identification Method: Electronic ID
 Type of Electronic ID: FranceConnect
 Transaction Unique ID: ff451025-38f2-5c93-bc9e-7d776121f7a7
 Country or Region of ID: FR
 Result: Passed
 Performed: 11 June 2026 | 22:08

Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

Shaun Patrick Kingsbury
 shaun.kingsbury@justclimate.com
 Security Level: Email, Account Authentication
 (None), Digital Certificate

Signed by:

 BDD99A588BE4473...

Sent: 11 June 2026 | 21:53
 Viewed: 12 June 2026 | 09:31
 Signed: 12 June 2026 | 09:31

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)
 Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2
 Subject: CN=Shaun Patrick Kingsbury

Signature Adoption: Pre-selected Style
 Using IP Address: 134.231.207.74
 Certificate policy:
 [1]Certificate Policy:
 Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41
 [1,1]Policy Qualifier Info:
 Policy Qualifier Id=CPS
 Qualifier:
<https://www.docuSign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6
 Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced
 Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.
 Identification Method: Government Issued Id Document
 Type of Document: Driver's License
 Identification Level: ID Only
 Transaction Unique ID: 230f9b77-05ad-5e09-ac67-0a78d4e04796
 Country or Region of ID: GB
 Result: Passed
 Performed: 12 June 2026 | 09:30

Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

In Person Signer Events	Signature	Timestamp
-------------------------	-----------	-----------

Editor Delivery Events	Status	Timestamp
------------------------	--------	-----------

Agent Delivery Events	Status	Timestamp
-----------------------	--------	-----------

Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp
------------------------------	--------	-----------

Certified Delivery Events	Status	Timestamp
---------------------------	--------	-----------

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
--------------------	--------	-----------

Amanda Svensson
 amanda.s.svensson@pwc.com
 Security Level: Email, Account Authentication
 (None)

COPIED

Sent: 11 June 2026 | 21:53
 Viewed: 12 June 2026 | 14:01

Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

link=20260707;20260708&20752

Carbon Copy Events

Andre Lima
andre.lima@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Linda Corneliussen
linda.corneliussen@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Ulrika Nordström
ulrika.nordstrom@stegra.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Status

COPIED

COPIED

COPIED

Timestamp

Sent: 11 June 2026 | 21:53

Sent: 11 June 2026 | 21:53

Sent: 11 June 2026 | 21:53
Viewed: 12 June 2026 | 10:49

Witness Events

Notary Events

Envelope Summary Events

Envelope Sent
Certified Delivered
Signing Complete
Completed

Payment Events

Signature

Signature

Status

Hashed/Encrypted
Security Checked
Security Checked
Security Checked

Status

Timestamp

Timestamp

Timestamps

11 June 2026 | 21:53
12 June 2026 | 09:31
12 June 2026 | 09:31
12 June 2026 | 14:20

Timestamps

Certificate Of Completion

Envelope Id: 15A390F1-66CB-8D5F-8342-EE86E69EA65B

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: Stegra Group annual report.pdf

Source Envelope:

Document Pages: 91

Signatures: 1

Certificate Pages: 2

Initials: 0

AutoNav: Enabled

EnvelopeId Stamping: Enabled

Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

Envelope Originator:

Isak Nodbrink

Norlandsgatan 21

Stockholm, ST 111 43

isak.nodbrink@msa.se

IP Address: 192.71.251.1

Record Tracking

Status: Original

12 June 2026 | 18:11

Holder: Isak Nodbrink

isak.nodbrink@msa.se

Location: DocuSign

Signer Events

Linda Corneliusson

linda.corneliusson@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: DocuSign Protect & Sign (Client
ID: dde5e85d-4085-40b6-8785-da3ccd16d81e)

Issuer: DocuSign Cloud Signing CA - G2

Subject: CN=Linda Corneliusson

Signature

Signed by:


01A3807302304E5...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 84.17.219.58

Certificate policy:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=1.3.6.1.4.1.22234.2.14.3.41

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<https://www.docusign.fr/societe/politiques-de-certifications>

Timestamp

Sent: 12 June 2026 | 18:12

Viewed: 12 June 2026 | 18:30

Signed: 12 June 2026 | 18:31

Authentication Details

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Electronic ID

Type of Electronic ID: BankID Sweden

Transaction Unique ID: e8f37621-6c95-5338-a7f5-eac4f3e137a1

Country or Region of ID: SE

Result: Passed

Performed: 12 June 2026 | 18:29

Identity Verification Details:

Workflow ID: 6b2d3c20-6e49-4c91-b1d1-5bd580d827b6

Workflow Name: DocuSign ID Verification for EU Advanced

Workflow Description: The recipient will need to identify themselves with a valid government ID.

Identification Method: Electronic ID

Type of Electronic ID: BankID Sweden

Transaction Unique ID: a0c06b66-574d-5721-8d9c-2fde708e7cf9

Country or Region of ID: SE

Result: Passed

Performed: 12 June 2026 | 18:32

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

link=20260707;2026070820753

Agent Delivery Events	Status	Timestamp
Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp
Certified Delivery Events	Status	Timestamp
Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Witness Events	Signature	Timestamp
Notary Events	Signature	Timestamp
Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	12 June 2026 18:12
Certified Delivered	Security Checked	12 June 2026 18:30
Signing Complete	Security Checked	12 June 2026 18:31
Completed	Security Checked	12 June 2026 18:31
Payment Events	Status	Timestamps

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stegra AB, org.nr 559272-3000

Stockholm den 30 juni 2026

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stegra AB för år 2025.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i förvaltningsberättelsen under avsnitten "Utvecklingen i finansieringsrundan under 2026" och "Genomförandet av RSA" samt i not 4.1.4 i de finansiella rapporterna. Av not 4.1.4 framgår att koncernen per den 31 december 2025 inte uppfyllde vissa finansieringsåtaganden. Ett återställande av full tillgång till avtalade kreditfaciliteter är villkorat av ett framgångsrikt genomförande av det finansieringsavtal, ett så kallat Restructuring Support Agreement (RSA), om 1,4 miljarder euro, som planeras vara genomfört senast den 30 juni 2026. Som en del av den övergripande finansieringsplanen kommer arbetet att fortsätta under de kommande tolv månaderna. Vi har inte modifierat vårt uttalande i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

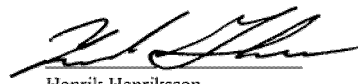
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.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

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

Revisorns ansvar

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

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



Henrik Henriksson

ank=20260707-2026070820754

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- 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.

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Linda Corneliussen
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-06-12 16:31:23 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Linda Henrietta Corneliussen

Linda Corneliussen

Auktoriserad Revisor

Leveranskanal: E-post

ank=20260707;2026070820755