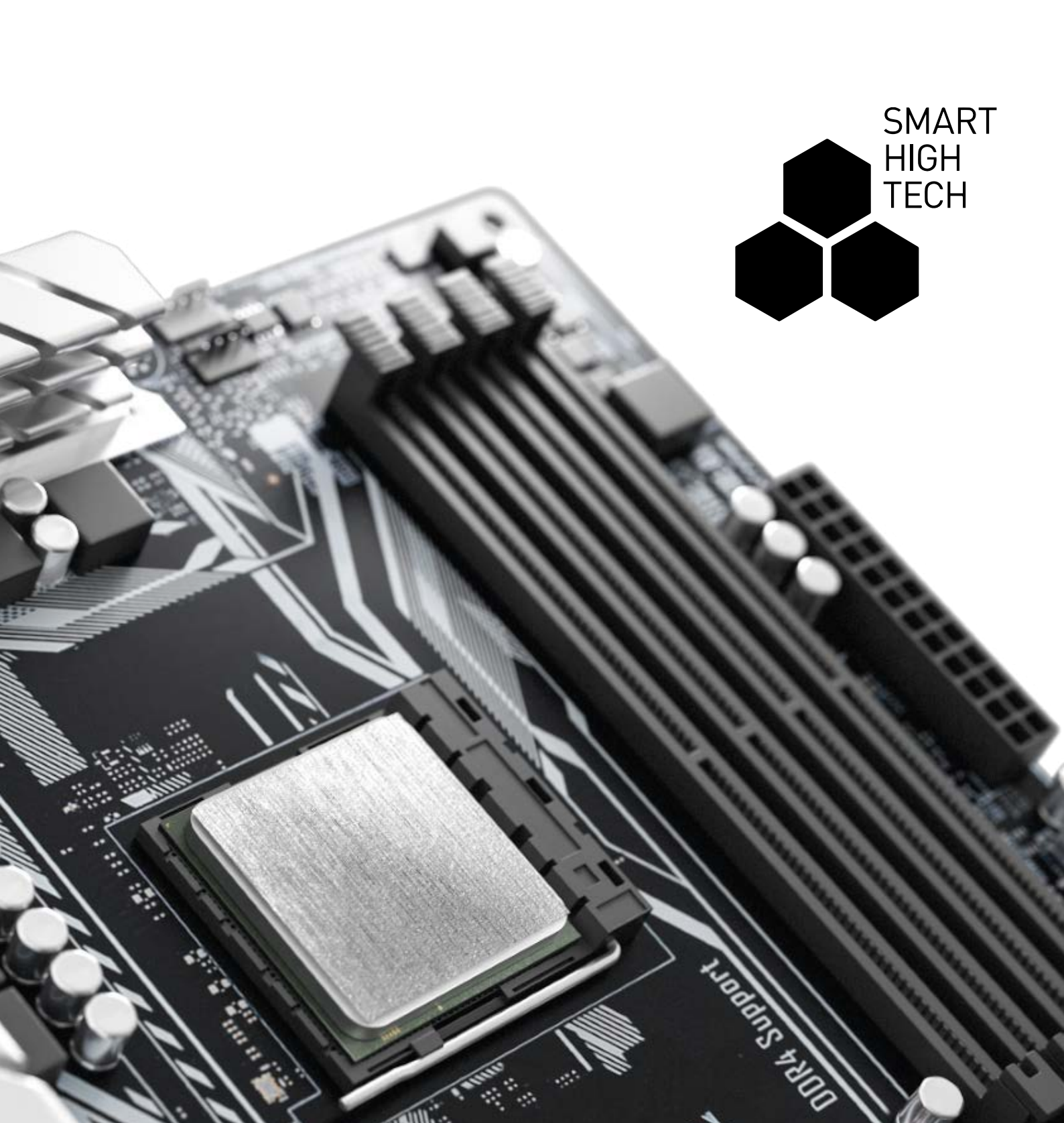




SHT SMART HIGH-TECH AB

ÅRSREDOVISNING 2025

ORG NR 556077-7434

INNEHÅLL

Smart High Tech i korthet	3
VD om det gångna året	4
Produkter – GT-TIM®	5
Styrelse/VD	7
Immateriella rättigheter	9
Förvaltningsberättelse	11
Flerårsöversikt	12
Händelser av väsentlig betydelse	13
Räkenskaper	16
Förändring av eget kapital	23
Noter	33
Revisionsberättelse	54

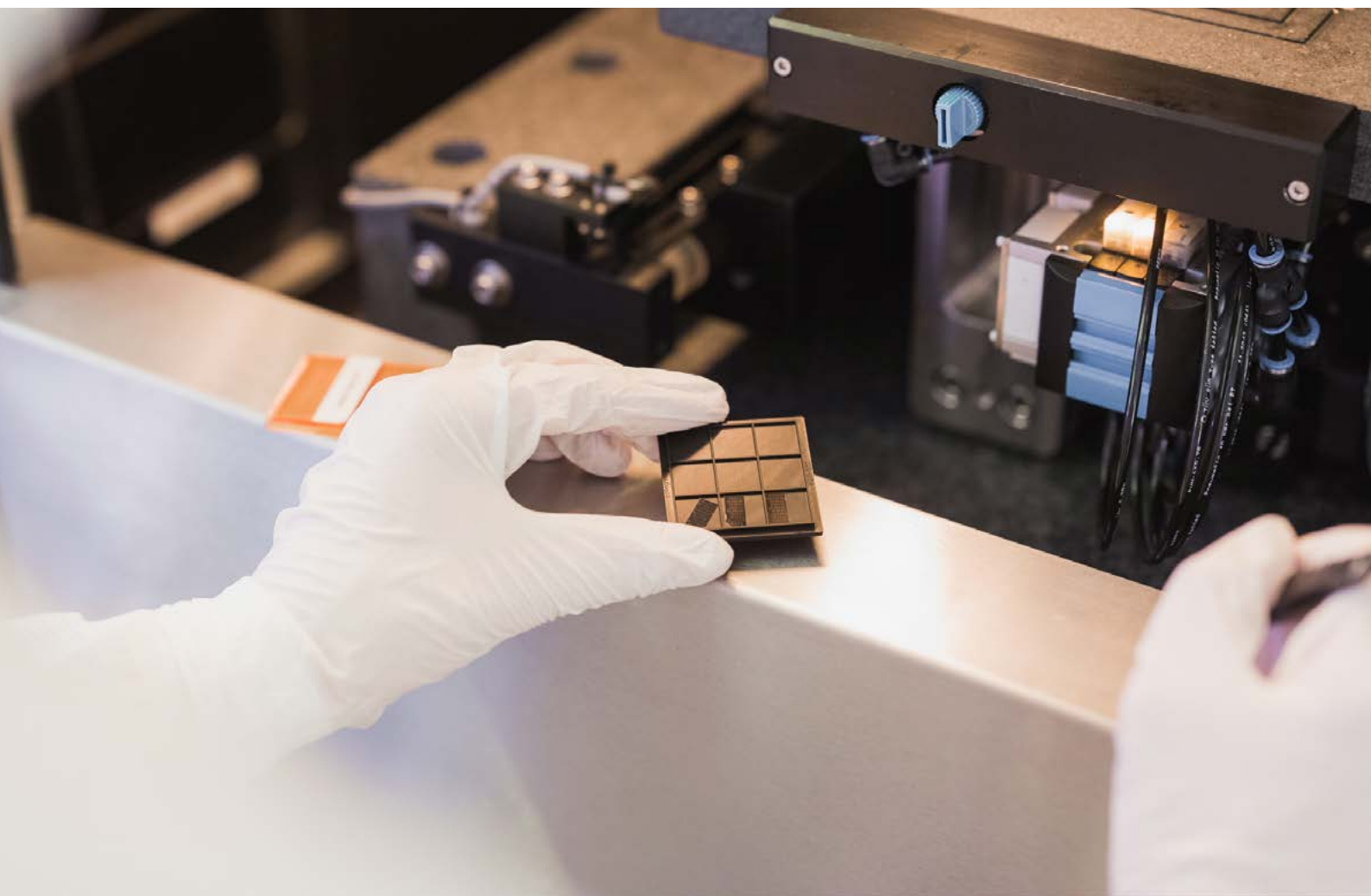
FINANSIELL KALENDER 2025

Delårsrapport kvartal ett 2026, onsdag 6 maj

Årsstämman kommer att hållas tisdagen den 26 maj, kl 17.00.

Halvårsrapport 2026, fredag 21 augusti Delårsrapport kvartal tre 2026, fredag 20 november

Bokslutskommuniké för 2026, fredag 19 februari 2027



SMART HIGH TECH I KORTHET

Smart High Techs vision är att bli en globalt ledande leverantör i världen av nanobaserat material och lösningar för applikationer för termisk kylning av elektronik som bidrar till ett hållbart samhälle. Det ska ske genom en hög grad av automation i kombination med en unik och patenterad grafenförstärkt tillverkningsteknologi.

Smart High Techs verksamhet består av att baserat på löpande forskningsframsteg utveckla, tillverka och leverera grafenförstärkt kylmaterial och bidra med kunskaper inom värmehanteringsområden baserade på teknik med hög grad av automation. Under första halvåret 2021 startade Smart High Tech ett dotterbolag i Kina för att producera bolagets grafenförstärkta kylmaterial av GT serien nära asiatiska marknaden. Baserat på dialoger med kunder i Asien är ett kundspecifikt önskemål lokal högvolumsproduktion och därför byggde Smart High Tech under 2021 en fabrik i närheten till kunden i Kina.

Fabriken blev klar för produktion av GT serien i januari 2022.

Under hösten 2022 byggde Smart High Tech motsvarande produktionsanläggning i Arendal på Hisingen, Göteborg, som stod klar för produktion i januari 2023.

2024 startade uppskalningsarbete i produktionsanläggningen i Arendal, ökade försäljningsinsats samt produktutveckling intensiverades i nära samarbete med slutkunden. Samma år blev AMD och dess underleverantörer den första kunden i världen som använde Smart High Techs GT-TIM® i verklig produktmiljö inom termisk funktionstest.

Under 2025 tecknades ett partnerskapsavtal med Henkel. Resan inleds därmed mot att bli en godkänd leverantör inom passiv elektronikkyllning till världens stora elektronikföretag. Samma år flyttade företaget även till en ny större lokal i samma område för att möta expansion.

Smart High Techs produkt GT-TIM® är ett mellanlägg mellan elektronikkomponent, till exempel ett elektronikchip och kylflänsar, ett så kallat TIM. TIMet's funktion är att bidra till att överskottsvärme från elektronikkomponenten så effektivt som möjligt leds bort så att elektroniken kan fungera normalt, se bild.

1. Elektronikkomponent
2. Kylflänsar
3. Värmeutjämningskapsel
4. Chipnära termiskt gränssnittsmaterial, så kallade TIM1
5. Kapselnära termiskt gränssnittsmaterial, så kallade TIM2

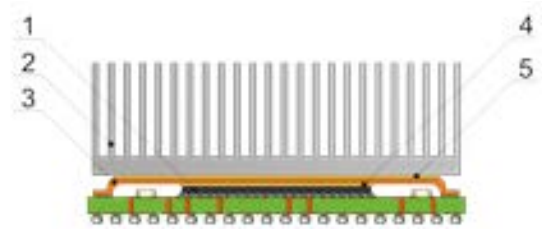
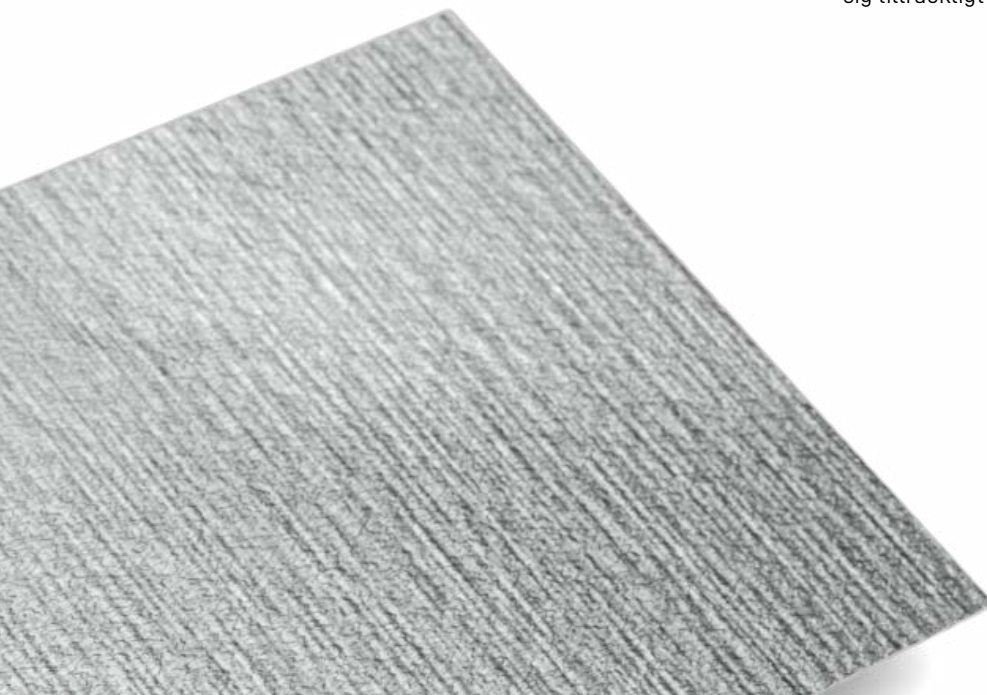


Bild 1. Beskrivning av ett gränssnittsmaterial (På engelska: Thermal Interface Material) och dess funktion och krav på ingående egenskaper.

Syftet med och funktionen av TIM är att:

- Underlätta värmeöverföring från elektronikkomponent till kylflänsar. Det kräver att TIM material har hög termisk ledningsförmåga samt att hela övergången har låg termisk kontaktresistans.
- Fånga upp termomekaniskt inducerad deformation genom tillräckligt låg elasticitetsmodul så att TIM material betar sig tillräckligt elastiskt.



VD OM DET GÅNGNA ÅRET

Smart High Tech: 2025 var året då vi gick in i kommersialiseringsfas och förberedde för högvolymtillväxt!

Kunder och kommersialisering

2025 markerade ett tydligt steg framåt i Smart High Techs kommersiella utveckling. Ett av årets mest betydelsefulla strategiska genombrott var partnerskapet med Henkel, vilket utgör ett viktigt erkännande av bolagets teknologi och en avgörande dörröppnare till globala leverantörskedjor. Samarbetet skapar förutsättningar för ökade kommersiella möjligheter, samtidigt som det ställer högre krav på kvalitet, leveransprecision och industriell mognad.

Bolaget möter en stark och växande efterfrågan från globala kunder inom elektronikindustrin. Detta bekräftar relevansen i Smart High Techs erbjudande och stärker bolagets position som en framtida leverantör av avancerade grafenbaserade termiska gränsskiktsmaterial. Samtidigt har året visat att vägen till full kommersialisering kräver fortsatt utveckling av produktionskapacitet och processer för att möta kundernas högt ställda krav i större volymer.

Produktfokus och investeringar för tillväxt

Under 2025 tog Smart High Tech avgörande steg i övergången från småskalig produktion till att etablera förutsättningar för volymtillverkning. Efter den genomförda marknadsfinansieringen inleddes en omfattande expansionsfas med betydande investeringar i organisation, produktionsutrustning och nya produktionslokaler. Parallellt intensifierades arbetet med processtyrning och kvalitetssystem för att möjliggöra en mer industriell och skalbar verksamhet.

Bolaget valde att fokusera sina resurser på ett begränsat antal produkter anpassade för volymproduktion, med särskilt fokus på GT90Soft. Denna prioritering har skapat tydlighet i organisationen och varit central för att effektivt kunna skala verksamheten. Samtidigt fastställdes en ny produkt- och teknologiroadmap med fortsatt fokus på att vidareutveckla material med högre termisk ledningsförmåga, lägre termiskt motstånd och förbättrade mekaniska egenskaper.

Forskning och utveckling har under året fortsatt att leverera starka resultat i form av nya produkter, vetenskapliga publikationer och beviljade patent. Den växande patentportföljen utgör ett betydande strategiskt värde och en viktig grund för framtida kommersialisering.

Året har samtidigt tydliggjort de utmaningar som följer med att skala upp en avancerad tillverkningsprocess. Begränsningar i erfarenhet och kapacitet inom storskalig produktion, proces-



stabilitet och kvalitetsstyrning har påverkat takten i uppskalningen. Bolagets teknologi är världsledande, men tillverkningsprocesserna kräver fortsatt optimering för att säkerställa stabil och reproducerbar kvalitet i höga volymer.

Sammanfattning

2025 var ett avgörande och viktigt år för Smart High Tech. Bolaget har tagit stora steg i sin transformation mot ett industriellt och skalbart bolag, samtidigt som flera strategiska milstolpar har uppnåtts. Kombinationen av teknologiskt ledarskap, stärkta partnerskap och en växande global efterfrågan skapar en solid grund för framtiden.

Trots de utmaningar som är naturliga i en fas av snabb tillväxt och industrialisering går bolaget in i 2026 med tillförsikt. Med genomförda investeringar, en tydligare produktstrategi och fortsatt stöd från aktieägare och samarbetspartners bedömer ledning att Smart High Tech är väl positionerat för att ta nästa steg i sin industriella och kommersiella utveckling.

Gang (Raymond) Wang

Verkställande direktör

SHT Smart High-Tech AB (publ)

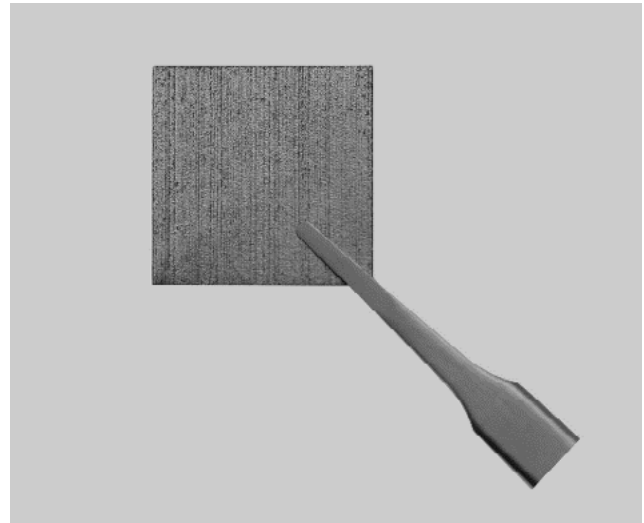
PRODUKTER – GT-TIM®

Smart High Techs produkter är ett mjukt och elastiskt termiskt gränssnittsmaterial, TIM, baserat på grafen och polymerer. Genom ett unikt patenterat koncept kan bolaget styra och processa in grafen som termiskt kylningsmaterial i en polymerkomposit. Resultatet blir att bolaget får fram ett material som kan fånga upp stora deformationer och visa upp hög värmeledningsförmåga med låg termisk resistans, egenskaper som krävs för att effektivt kunna leda bort värme från elektronikkomponenten. Genom att effektivt leda bort värmen erhålls en lägre arbetstemperatur för elektroniken vilket vid given effektutveckling ger förbättrad livslängd på elektroniken.

Smart High Techs TIM är ett par hundra mikrometer tjockt mellanlägg mellan elektronikkomponenten, till exempel ett elektronikchip och kylflänsar med en elektrisk fläkt. TIM:s funktion är att bidra till att överskottsvärme från elektronikkomponenten så effektivt som möjligt leds bort så att elektroniken kan fungera normalt.

Genom att det termiska gränssnittsmaterialet (TIM) leder bort värmen effektivare krävs det inte lika mycket energi för att kyla ner hårdvaran, vilket gör att driftskostnaden sänks.

Jämfört med traditionella lösningar, vilket i de flesta fall innebär kylpasta och indiumfoiler, så behåller GT-TIM® sin värmeledningsförmåga över tiden. Den vanliga kylpastan som oftast används i dagens elektronik har en någorlunda bra värmeledningsförmåga när den är ny, men över tiden torkar den ut vilket försämrar ledningsförmågan. Med allt kraftigare processorer med högre effekt skapas mer förlustvärme, vilket gör att pastans ledningsförmåga försämras ännu snabbare.



Att värmeledningsförmågan försämrats i en dator märks ofta då kylfläkten får arbeta med allt högre varvtal och processorn tar allt längre tid på sig att beräkna/bearbeta. Av denna anledning valde bolaget att lansera GT-TIM® till konsumentmarknaden relativt tidigt, där aktiva användare av avancerade datorspel är i behov av kraftfulla datorer med hög effekt. Dessa användare är vana att skruva isär sina datorer och byta ut den pasta som ligger som gränssnittsmaterial. Genom samarbetet med Thermal Grizzly kan de numera i stället för pasta köpa KryoSheet, vilket är Smart High Techs GT-TIM®, och därmed få en dator som fungerar bättre.

Andra applikationsområden där den elektroniska utrustningen är i stort behov av effektiv värmeledningsförmåga är vid kylning av AI-elektronik och datacenters. Här kan bättre passiv kylning bidra med stora kostnadsbesparingar och ge en bättre tillförlitlighet över tiden.

Tillverkningsprocessen av GT-TIM®

Smart High Techs GT-TIM® produkt byggs på ett unikt grafen-förstärkt polymerbaserat material. Genom en patenterad teknik har Smart High Tech lyckats tillverka en nära millimeter-tjock grafenbaserad film i stor skala baserad på en själv-assemblerande process av grafenet och sedan stakat upp det i vertikala led på ett effektivt sätt. Denna grafenbaserad film tillverkas genom en rad raffineringsprocesser som bolaget har en unik know-how kring.

Fördelar med GT-TIM®

Smart High Tech har patenterade teknologier kring hur man kostnadseffektivt, automatiskt formar grafen i vertikal riktning tillsammans med andra polymera material. Resultatet blir att Smart High Tech kan få fram ett mycket elastiskt och

mjukt material som kan fånga upp stora deformationer, visa upp hög värmeledningsförmåga och därmed låg termisk resistans, egenskaper som krävs för att effektivt kunna få bort värme från komponenten.

Det finns i dag olika typer av TIM som konkurrerar med Smart High Tech's GT-TIM® enligt nedan:

Termisk pad: Det är en tunn film som är i fast form. Kräver tryck för att det ska fungera. Värmeledningstalet är ofta mellan 5-10 W/mK. Typiska konkurrenter: Laird (USA), Bergquist (Henkel, Tyskland) och Resonac (Japan) har en termisk pad med ett värmeledningstal mellan 10 och 25 W/mK (max 35W/mK).

Termisk pasta: Detta är en typisk tunn pasta, ofta vit färg med kvarts (kiseloxid) eller alumina (aluminiumoxid) som fyllmedel. Lätt att använda men relativt kort livslängd. Är ett lågprissegment. Produkten domineras av Shin-Etsu, (Japan) och Dow Inc, (USA).

Termisk gel: Geléliknande material som fungerar snarlikt som termisk pasta. Säljs huvudsakligen av Henkel (Tyskland), Al Technology och Parker Chomerics (USA).

Fasändringsmaterial: Ett material som fångar värme genom en fasomvandling, till exempel genom att vax smälter under själva värmeöverföringen. Det heter på engelska Phase Change Materials (PCM). Materialet är besvärligt att hantera och läcker ofta ut vid användning. Säljs och domineras av Honeywell, (USA).

Metallfolie: Ofta gjort av indium. Smälter delvis vid användning men kan även fungera i fast form. Det är mjukt och används under tryck. Nackdel är att det är dyrt. Säljs huvudsakligen av Indium Co, (USA).

Elektriskt och termiskt ledande lim: Det leder både termiskt och elektriskt. Svårt att reparera men extremt bra vidhäftning. Värmeledningsförmågan är ofta begränsad, ungefär samma som termisk pasta. Domineras av Henkel, (Tyskland) och kinesiska tillverkare i lågprissegment.

Smältmetall: Ett material som erbjuder låg resistans och god värmeledning men det är svårhanterad och risken för korrosionsangrepp och elektronik haveri i samband med läckage gör att det har mycket begränsad användning. Säljs bland annat av Molten Metal Products Limited, (England).

Användningsområden

Det är i segmentet Termisk pad som Smart High Tech's GT-TIM® kommer till sin rätt med en väl utvecklad förmåga att leda bort värme, med fyra till tio gånger högre värmeledningstal jämfört med de bästa befintliga kommersiella produkterna på marknaden.

Smart High Tech's grafenförstärkta TIM kan användas i alla system där det finns behov att kyla och att kontrollera temperaturen. Effekten blir märkbar speciellt vid stor effektutveckling med hög effekttäthet och stora shevheter hos elektronikmoduler. Det är till exempel avancerade GPU, CPU och Asicar i elektronikprodukter, som är grunden till datorer, 5G, AI, Internet of Things, routrar, mobiltelefoner, fordons-, rymd- och kraft-elektronik samt till kylning av batterisystem och elektriska bilar. Processorer (CPU), grafik/spelchip (GPU), laserkomponenter, mosfetar (metal oxide semiconductor field effect transistor) är typiska komponenter som kraftigt behöver kylas. Vid överhettning slutar komponenten fungera. Prestanden blir sämre och i värsta fall leder det till avbrott och explosion.



STYRELSE



Johan Liu, f. 1960. Styrelseordförande, grundare av verksamheten

Förvärvade bolaget 2007 och därefter ledamot i styrelsen och dess ordförande sedan 2017. Johan Liu är född i Kina och kom till Sverige 1979 för att studera. Han har doktorerat inom Materials Science vid Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) i Stockholm, och är numera professor vid Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Han är ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskaps-akademien (IVA) och Fellow inom Institute of Electrical and Electronics Engineers, USA, (IEEE), samt Fellow inom International Microelectronics Packaging Society (IMAPS). Johan har deltagit i över 600 vetenskapliga publikationer och har närmare 100 godkända eller ansökningar om patent. Han har bedrivit forskning inom nya nanomaterial och processer för elektroniska byggsättsapplikationer i 40 år i Sverige, har ett stort nätverk för internationella samarbete samt hållit ett 80-tal inbjudna föredrag i hela världen inom området. Denna forskning ligger nu till grund för den teknologi som Smart High Tech använder.

Aktieinnehav via XS Consulting AB: 1 400 000 A-aktier och 6 119 000 B-aktier samt 66.000 teckningsoptioner.



Joakim Anjeby, f 1964. Styrelseledamot sedan 2025

Joakim Anjeby har en civilingenjörsexamen vid Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg. Joakim har stor industriell erfarenhet i elektronik-och fordonskomponentindustri kring kvalitetsstyrning, produktionsteknik, drift och ledning av stora fabriker bl a som operativ chef för Saab Space, Ruag Space, Beyond Gravity samt Autoliv i Vårgårda under nära 20 års period. Joakim Anjeby var också styrelseordförande hos SHT Sinterma AB (dotterbolag till Smart High Tech) under flera år tidigare.

Aktieinnehav (inklusive närståendes innehav): 0 och 10.000 teckningsoptioner.

Joakim Anjeby är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.



Mats Augurell, f. 1958. Styrelseledamot sedan 2018

Civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg. Mats var koncernchef 2015-2023 i Alektum Group och har stor erfarenhet från styrelsearbete så som ordförande i Green Bay Capital AB, G4 Investment AB med mera. Var tidigare Senior Vice President i Sjätte AP Fonden.

Aktieinnehav: 114 682 B-aktier och 6 509 teckningsoptioner genom bolag.



Henric Rhedin, f. 1965. Styrelseledamot sedan 2017

Henric Rhedin har en doktorsexamen i fysik från Göteborgs Universitet och arbetar idag som koordinator för extern forskning på Volvo Car AB. Henric har tidigare varit VD för Graniten Engineering AB innan han började inom Smart High Tech-gruppen så som VD för SHT Sinterma AB.

Aktieinnehav: 40 000 B-aktier privat och genom bolag.



Erik Rune, f 1973. Styrelseledamot sedan 2025

Erik Rune har en civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm. Sedan 2024 är Erik Rune VD för Claesson & Anderzén AB. Erik Rune är styrelseledamot i BZK Grain Alliance AB, CA Fastigheter AB, Catella AB och Boet Bostad AB. Erik Rune har många års erfarenhet från fastighetsbranschen, bland annat som VD för Holmströmgruppen och Managing Director för London & Regional Properties nordiska verksamhet. Han har också arbetat med fastighetsfinansiering på SEB och Eurohypo.

Aktieinnehav: (inklusive närståendes innehav): 5 090 909 B-aktier som innehas av Claesson & Anderzén-koncernen.



Lilian Liu, f 1990. Styrelsesuppleant sedan 2025

Lilian Liu har en kandidatexamen på Europaprogrammet vid Göteborgs Universitet samt Master of Public Administration vid New York University, USA. Lilian är grundare och CEO i Blossom, USA. Lilian Liu har stor erfarenhet inom hållbarhet och tech-branschen bl.a. som grundare av Fauna (e-commerce för hållbart mode), Partnerships Manager på FN Global Compact, Senior Sustainability Strategist på Futerra, samt Sustainability Director på Braze i New York. Lilian Liu var styrelseledamot hos Smart High Tech under flera års tid innan börsnotering.

Aktieinnehav: (inklusive närståendes innehav): 1 400 000 A-aktier och 6 119 000 B-aktier via bolag samt 12 000 teckningsoptioner. Lilian Liu är beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

VD



Gang (Raymond) Wang, f. 1980. Anställdes som interim VD 2026

Gang Wang har en internationell bakgrund inom företagsledning, bolagsstyrning och teknikdrivna verksamheter, med över 20 års erfarenhet från ledande roller i Sverige, Europa och Kina. Han har verkat i såväl noterade bolag som innovations- och tillväxtorienterade företag, med fokus på operativ ledning, bolagsutveckling och gränsöverskridande verksamhet.

Innan han tillträdde som verkställande CEO för Smart High Tech AB i januari 2026 var Raymond verksam i bolaget som koordinator för FoU-samordningen och gav stöd till ledningen och styrelsen. Han är utbildad jurist (LL.M.) och kombinerar juridisk och affärsmässig kompetens med erfarenhet från teknikintensiva industrier och internationell affärsutveckling.

Aktieinnehav: 18 420 B-aktier

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

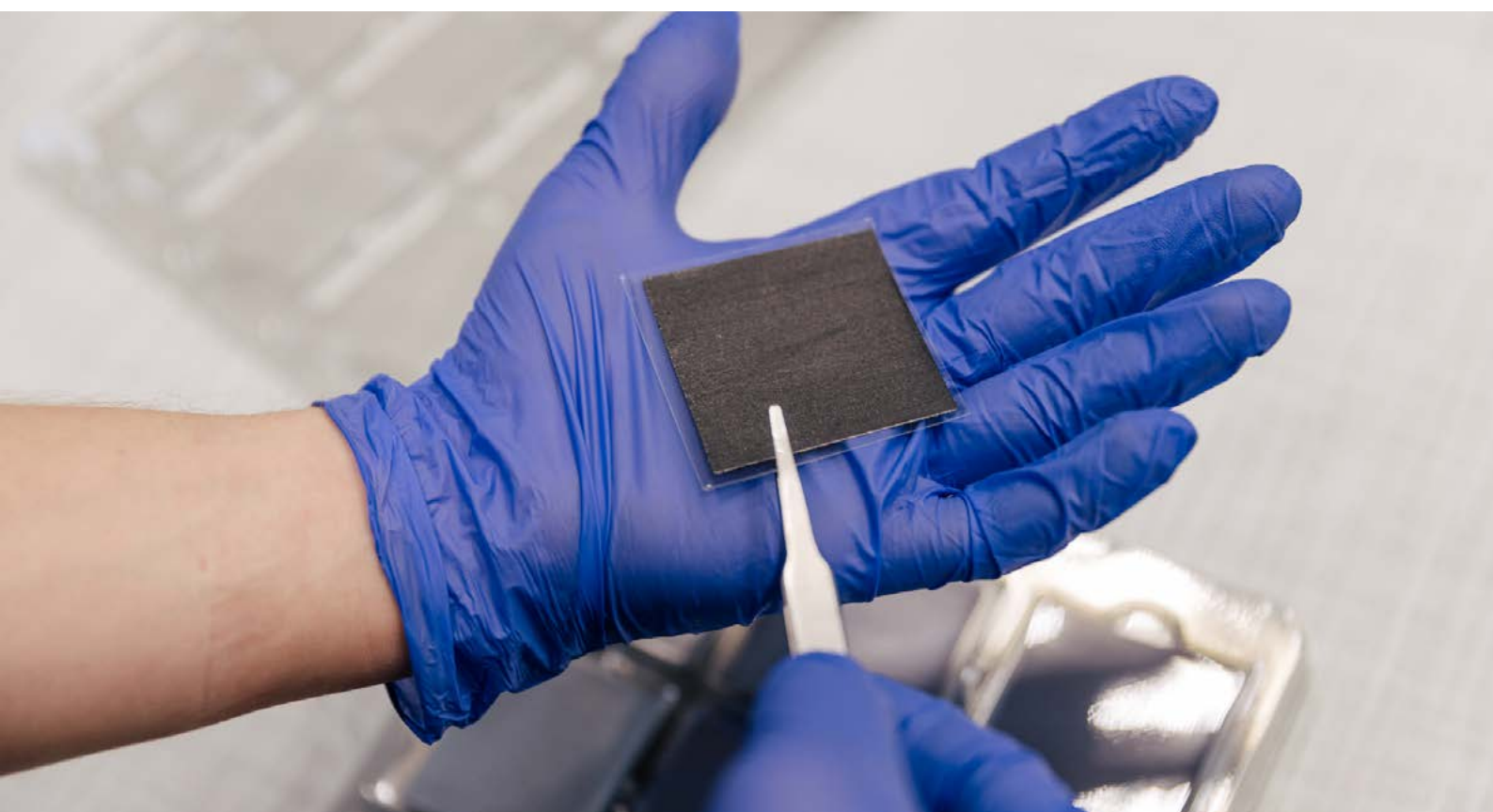
Den nuvarande patentportföljen består av patent som är godkända på ett antal marknader enligt nedan. Patenten skyddar metoden att skapa de unika grafenförstärkta TIM, andra nanomaterial och dess tillverkningsprocesser. Nya patentmöjligheter undersöks kontinuerligt för att skydda Bolagets unika

produkter och kompetens inom värmeavledning från elektroniska komponenter med hjälp av grafen. Merparten av kostnaderna för patentportföljen och andra nanomaterial är redan tagna i Bolaget.

Smart High Tech har följande godkända patent:

Land	Patentnummer	Patentområde	Datum för godkännande	Giltigt till
Sverige	SE 537 778 C2	Mallbaserad tillverkning av kovalenta bundna tredimensionella nätverk av stora ihåliga kolnanorör	2015-10-13	2031-06-15
Kina	ZL201510010672.5	A method of manufacturing vertically aligned graphene thermal interface material	2017-03-01	2035-01-08
USA	US 9,941,198 B2	Method of manufacturing a flexible substrate with carbone nanotube vias and corresponding flexible substrate	2018-04-10	2034-04-23
Sverige	SE 540 337 C2	Method for manufacturing interconnects	2018-07-10	2036-06-13
Sverige	SE 531 018 C2	Användning av ett kompositmaterial som termiskt kontaktmaterial för mikroelektroniska komponenter	2008-11-18	2026-05-29
Sverige	SE 540 866 C2	Thermally stable and highly conducting film comprising doped 2-dimensional platelets and method of producing such	2018-12-04	2036-07-26
USA	US 10,172,941 B2	A method for synthesis of silica coated graphene functional hybrid material	2019-01-08	2037-01-19
Kina	ZL201480079023.4	Method and apparatus for infiltration of a micro/nano-fiber film	2019-01-15	2036-11-20
Kina	ZL 201480080810.0	A method for synthesis of silica coated graphene functional hybrid material	2019-07-05	2037-01-08
Sverige	SE 532 248 C2	Termiskt ledande metallpolymer nanokompositfilm samt tillhörande tillverkningsmetoder	2009-11-24	2027-09-24
USA	US 11,247,907	Method and arrangement for manufacturing a graphene film	2022-02-15	2042-02-14
USA	US 11,235,557	Graphene based heat sink and method for manufacturing the heat sink	2022-02-01	2041-01-31
USA	US11.247.907 B2	Method and arrangement for manufacturing a graphene film (Equipment)	2022-02-15	2037-12-16
USA	US11608270	Method and arrangement for manufacturing a graphene film (Process)	2022-02-15	2037-12-16
Korea	10-2443005	Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing the film (Part I)	2022-09-07	2038-06-07

Sverige	SE545194C2	Laminated Graphene-Based Thermally Conductive Film and Pad and Method for manufacturing the Film and Pad	2023-05-09	2041-09-29
Japan	7324783	Laminated Graphene-Based Thermally Conductive Film and Pad and Method for manufacturing the Film and Pad	2023-08-02	2038-06-07
Kina	ZL 201780091600.5	Method and arrangement for manufacturing a graphene film	2023-09-22	2037-06-08
Sverige	545593	Method for Manufacturing a Graphene-Enhanced Thermal Interface Material	2023-11-07	2043-11-23
Kina	CN112225929B	A method of manufacturing of graphene film with high thermal conductivity	2023-11-24	2043-11-23
Korea	10-2611796	Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing the film (Part II)	2023-12-05	2038-06-07
Europa	EP3802419	Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing the film	2024-04-25	2043-04-24
USA	US20221/0078288A1	Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing	2020-11-30	2041-04-26
USA	12226996	Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing the film	2025-02-18	2041-04-26
Kina	ZL202111467034.8	Laminated graphene-based thermally conductive film and pad and method for manufacturing the film and pad	2025-09-23	2041-03-12

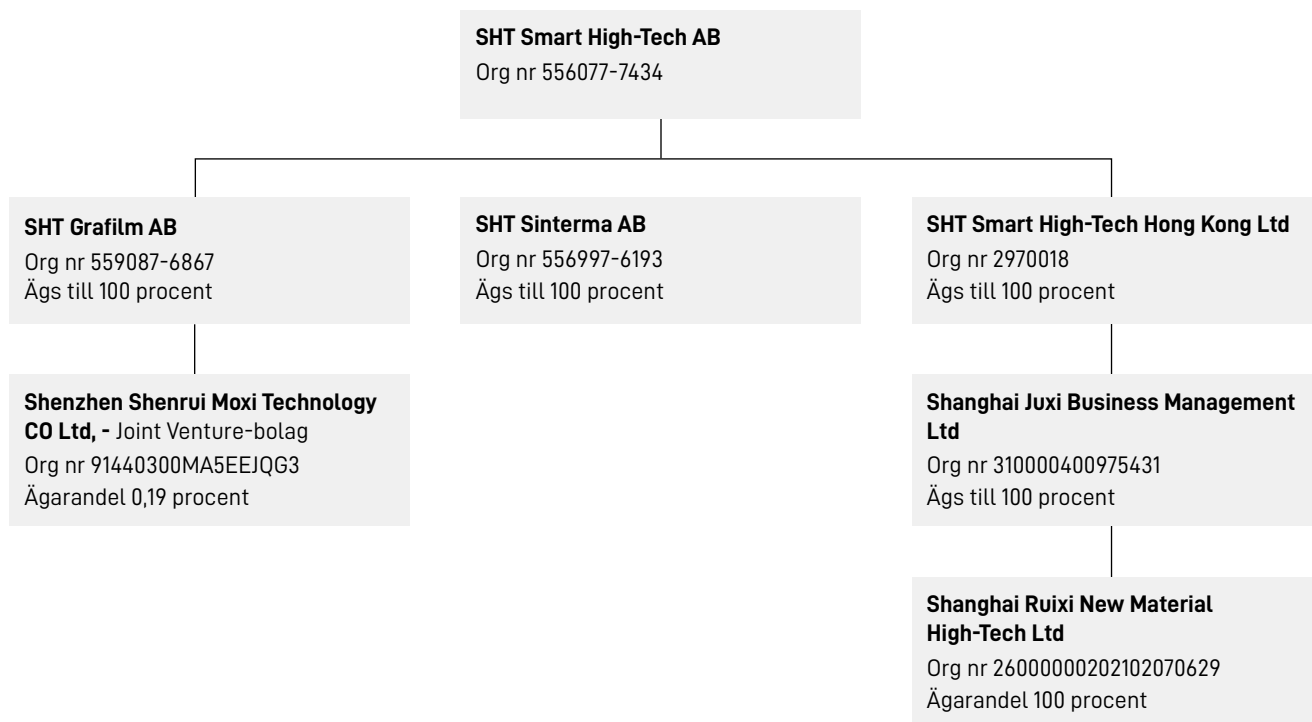


FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för SHT Smart High-Tech AB, 556077-7434, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Allmänt om verksamheten

SHT Smart High-Tech AB är moderbolag i en koncern med följande struktur:



Verksamheten startade år 2007 och har sedan dess bedrivits i förhyrda lokaler på Chalmers i Göteborg. Under november 2022 flyttade verksamheten till fabriks- och kontorslokaler i Ärendal på Hisingen, Göteborg. Dotterbolaget Shanghai Ruixi New Materials High-Tech Ltd bedriver motsvarande verksamhet i Shanghai, Kina.

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götaland.

Smart High Tech utvecklar och tillverkar, med hjälp av nanoteknologi, värmeavledande material förstärkta med grafen med fokus på kylning av elektronik. Industrin har ett växande behov av förbättrad kylkapacitet för att kunna fortsätta utveckla högpresterande elektronik som är mindre, lättare och snabbare, med ökad funktionalitet och samtidigt lägre energiförbrukning.

Smart High Techs vision är att bli globalt ledande leverantör av nanobaserat material och lösningar för applikationer för termisk kylning av elektronik som bidrar till ett hållbart samhälle. Det ska ske genom en hög grad av automation i kombination med en unik och patenterad grafenförstärkt tillverknings-teknologi.

Under 2025 ökade investeringarna både i Shanghai och Göteborg för att förstärka tillverkningskapaciteten så att den förväntade efterfrågan från marknadssegmentet data/telecom kan mötas. Satsningar på forskning- och utveckling fortsätter och kommer att ökas för att vara ledande i de marknader företaget verkar.

FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen

<i>Belopp i TSEK</i>	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 217	6 764	2 898	1 641	4 726
Rörelseresultat	-95 706	-44 686	-38 227	-29 286	-5 766
Resultat efter finansiella poster	-94 475	-44 290	-37 642	-28 896	-4 556
Balansomslutning	75 175	132 730	34 647	50 247	57 280
Likvida medel	14 785	104 143	8 012	27 982	42 314
Soliditet, %**	69	88	73	83	96
Resultat per aktie	-3,32	-1,67	-2,09	-1,86	-0,33
Antal anställda	55	32	27	29	15

Moderbolaget

<i>Belopp i TSEK</i>	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 652	6 554	2 752	1 641	4 726
Rörelseresultat	-85 295	-35 394	-28 692	-20 238	-1 457
Resultat efter finansiella poster	-84 014	-35 007	-28 696	-20 239	-1 308
Balansomslutning	125 950	165 797	26 706	30 180	32 727
Likvida medel	13 677	101 192	2 749	12 973	23 105
Soliditet, %**	82	94	63	77	89
Antal anställda	30	20	17	15	8

* Justerat för aktiesplit

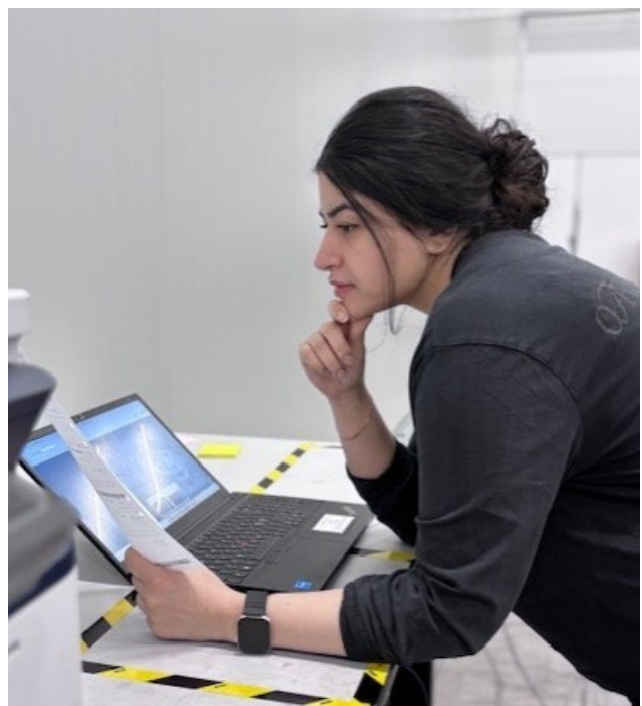
** Justerat eget kapital / Balansomslutning

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

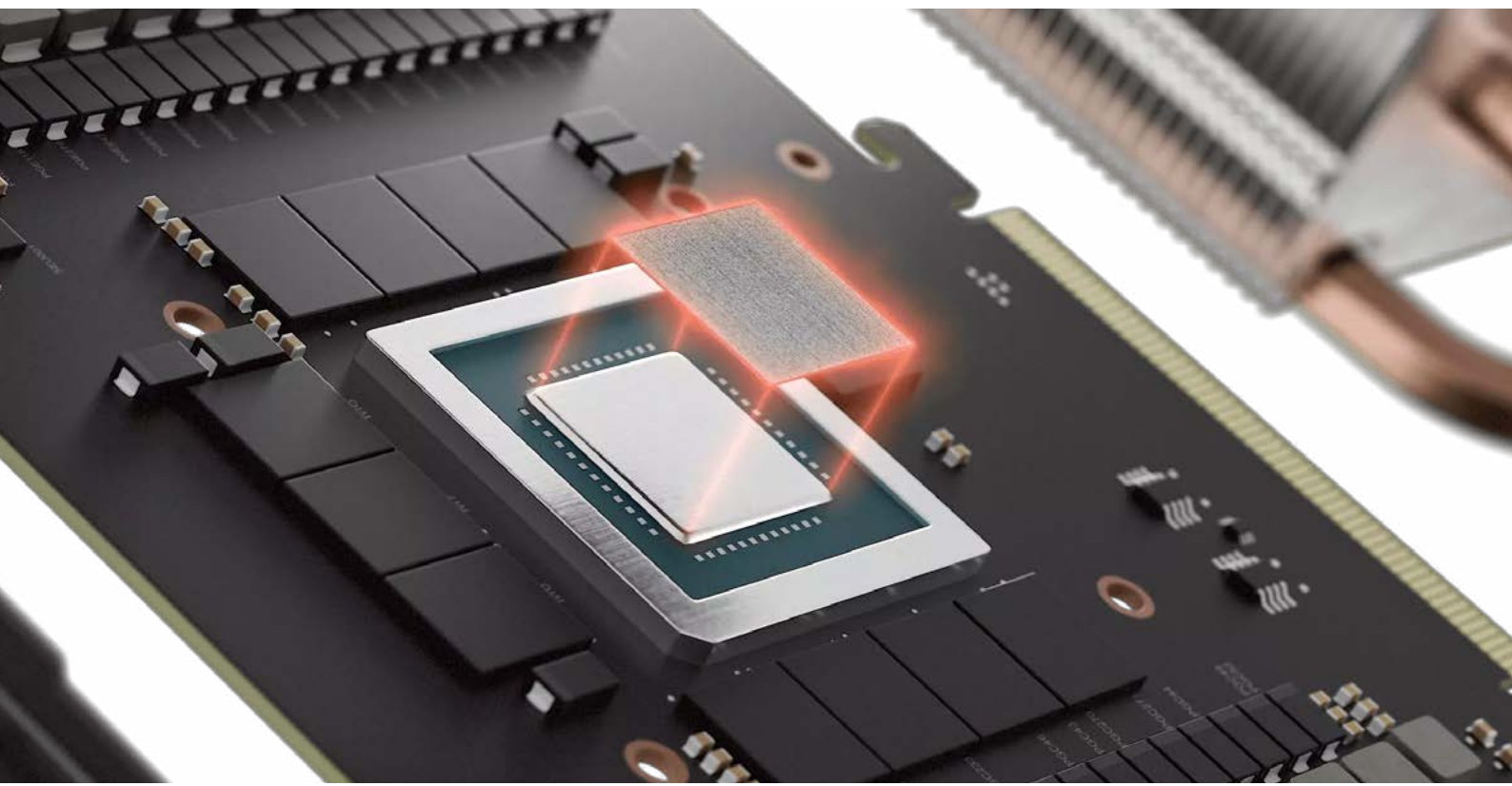
- Styrelsen för Smart High Tech beslutade om tilldelning av de resterande 1 525 000 B-aktierna i emissionserbudandet, motsvarande 30 500 000 SEK. Aktierna tecknades av Claesson & Anderzén AB via Movenio Fastigheter AB, som ökade sitt antal röster i bolaget till 12,42 procent.
- Mats Bergh tillträdde som ny VD den 10 februari 2025.
- SHT Smart High-Tech AB (Smart High Tech) och Henkel AG & Co. KGaA (Henkel) offentliggjorde ett avsiktsavtal om partnerskap 2024-11-27. Ett tillägg till det avtalet med fördjupat innehåll undertecknades. Ett partnerskap skulle innebära att Henkel utses till den huvudsakliga distributören för bolagets TIM-produkter inom området IT/Datacom och Telecom. Smart High Tech skulle bli en kvalitetsgranskad underleverantör av TIM-produkter till Henkel. Henkel's globala leverans- och försäljningsnätverk är redan etablerat hos bolagets största kunder.
- Onsite auditing av Henkel hos Smart High Tech. Som följd av fortsatt och fördjupad partnerskapsförhandling genomförde Henkel under januari 2025 onboarding auditing hos våra fabriker. Arbetet var omfattande och gäller Smart High Techs samlade verksamhet och förmåga att leverera stora volymer av hög kvalitet. Bl a ingick leveransförmåga, kvalitetsystem, produktionskapacitet samt processkartläggning från order, prototyp tillverkning/verifiering till produktion, miljö och hälsa med mm i granskning av verksamheten.
- Smart High Tech beviljades ytterligare ett patent i USA med patent nummer: US 12,226,996B2. Detta patent, som har titeln "Laminated graphene based thermally conductive film and method for manufacturing the film" beskriver ett nytt sätt att tillverka Smart High Techs kärnprodukt GT-TIM®. Patentet har tidigare även beviljats i Japan och i Korea och tillhör samma patentfamilj. Patentet beskriver ett nytt sätt att minska hårdheten i bolagets GT-TIM®-produkt, med bibehållen termisk prestanda och utgör teknikgrunden för kommande produktutveckling.
- Smart High Tech beslutade att investera i större lokaler och ny produktionsutrustning för att kunna möta marknadens efterfrågan. För verksamheten i Göteborg handlade det om att under första halvåret 2025 bygga upp en ny tillverkningslina för volymproduktion och parallellt med det investera i en pilotlina för framtida produktutveckling. Verksamheten i Kina utvecklades på liknande vis med förstärkt kapacitet för volymtillverkning och produktutveckling.
- Smart High Tech tillfördes 1 419 TSEK genom aktieteckning via inlösen av optioner från utställt incitament program från år 2021.
- Smart High Tech rekryterade Hans Lindström som CQO och delaktig i företagets ledningsgrupp. Målsättningen med rekryteringen är att säkerställa kvalitet och kapacitet för att möta och säkerställa marknadens och våra kunders behov nu och i framtiden.
- Smart High Tech tilldelades 1,4 miljoner kronor av Vinnova för deltagande i ett nytt forskningsprojekt inom Vinnovas forskningsprogram: "Avancerad Digitalisering – Industriell behovsdriven innovation 2025". Projektet som har titel: "Höghänsyns AI-infrastruktur för 6G system" syftar till att adressera kylningsproblem i stora datacenter och har tydligt fokus på hållbarhet, energieffektivisering och integration med energisystemet där Smart High Techs grafenförstärkta TIM är en viktig komponent för kylning. Projektet koordineras av RISE. Som akademisk partner deltar även Luleå Tekniska Högskola och Chalmers Tekniska Högskola. I projektet deltar även industriella partners så som Ericsson, ABB och Hitachi Energy med flera.
- Smart High Tech och Henkel tillkännagav ett strategiskt partnerskap med fokus på innovation för kylning av elektroniska komponenter. Samarbetet utnyttjar Smart High Techs expertis inom avancerade grafenförstärkta material och Henkels djupa och breda kunskaper inom elektroniska material för att påskynda utvecklingen och marknadsintroduktionen av grafenförstärkt termisk gränssnittsteknik. De kombinerade styrkorna hos båda företagen kommer att underlätta och är förutsättningen för lanseringen av banbrytande termiska materiallösningar under varumärket Henkel Loctite, riktade mot elektronikmarknaderna och att därmed nå volymleveranser.
- Smart High Tech fick ett nytt patent beviljat i Kina. Genom ett tidigare godkännande av samma patent i USA och Europa och andra viktiga asiatiska länder, skapas en god förutsättning för att bibehålla en ledande ställning trots att vi inte har någon konkurrent som har huvudkontor utanför Kina.
- Smart High Tech utvecklade en ny typ av ytbehandling av GT-TIM produkter som potentiellt drastiskt förhindrar partikelavlossande från paddarna. Denna forskning resulterade i en PCT-ansökan. Ytbehandlingen bedöms ha ett potentiellt stort ekonomiskt värde vid användande för AI kylningsapplikation.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- SHT Smart High Tech AB, tog ytterligare steg i det strategiska partnerskapet med Henkel. Förväntningen är att kommersiell verksamhet och order ska påbörjas under Q1 2026, förutsatt att produktionsberedskapen verifieras framgångsrikt. För att stödja framtida kommersiell uppskalning av storskaliga order har Henkel lagt sin första kommersiella order på 200K€.
- Smart High Tech tillfördes 25 miljoner SEK i rörelsekapital genom ett bryggglån från bolagets huvudägare. Bryggglånet syftar till att stärka bolagets rörelsekapital under den pågående kommersialisering- och uppskalningsfasen och skapa förutsättningar för fortsatt fokus på produktion, leveranskapacitet och uppfyllande av kundåtaganden. Lånet förfaller till betalning den 15 maj 2026. Bolaget har rätt att förlänga lånet till den 15 juli 2026. Räntan uppgår till 15 procent per år. Vid senareläggning av förfallodagen uppgår räntan under förlängningsperioden till 20 procent per år. Uppläggningsavgiften uppgår till 5 procent av det nominella beloppet.
- Mats Bergh lämnade rollen som VD för Smart High Tech. Styrelsen utsåg Gang Wang, FoU koordinatör samt assistent till styrelseordförande och CTO på Smart High Tech, som interims-VD. Wang har en juristexamen från East China University of Political Science and Law och har mer än femton års erfarenhet av ledarskapsfrågor i Sverige och internationellt, bland annat som verkställande direktör för Sinord Innovation AB och olika befattningar för Anwha Automation Engineering och Titan Automotive Solutions NV.
- Smart High Tech AB meddelade att bolaget har utvecklat en ny grafenförstärkt thermal interface material-produkt (TIM) med en uppmätt värmeledningsförmåga över 300 W/mK. Produkten uppvisar samtidigt en låg termisk kontaktresistans om cirka 2 Kmm²/W vid en tjocklek om 300 mikrometer och ett applicerat tryck på 0,28 bar. Den tekniska prestandan innebär att materialet uppnår nivåer i paritet med flytande metall som kylgränssnitt, samtidigt som grafenförstärkt TIM erbjuder hög motståndskraft mot åldrande och korrosion. Detta bedöms vara relevant för applikationer där stabil funktion och lång livslängd efterfrågas.
- Smart High Tech meddelar att bolaget har erhållit sin hittills största order inom det konsumentrelaterade affärsområdet från Thermal Grizzly, en sedan tidigare etablerad kund till Smart High Tech. Ordervärdet uppgår till över 7 miljoner kronor och leveranser kommer att genomföras under första och andra kvartalet 2026. Första leveransen har påbörjats.
- SHT Smart High-Tech AB (publ) erhöll en order om 500 000 USD från strategisk partner. Ordern följde ett år av intensifierat samarbete, där parterna gemensamt har fokuserat på att skala upp produktionskapaciteten samt att etablera robusta kvalitetssäkringsprocesser. Denna order kommer utöver den tidigare kommunicerade beställningen om 200 000 EURO från samma partner. Ordern är också i linje med det tidigare kommunicerade ramavtalet, som omfattar ett förväntat totalt ordervärde om 5 MUSD under 2026. Bolaget arbetar aktivt mot full kvalificering som godkänd leverantör, med målsättningen att uppfylla slutkunders högt ställda krav inom avancerade elektronikapplikationer. Ordern utgör en viktig milstolpe i Smart High Techs ambition att etablera sig som en ledande leverantör av nästa generations termiska gränssnittsmaterial för elektronik, AI-system och högpresterande datortillämpningar.
- SHT Smart High-Tech AB (publ) meddelar att bolaget rekryterar tre erfarna ledare med djup industriell kompetens inom projektledning, produktion och produktutveckling. Rekryteringarna är ett led i bolagets strategi att bygga en operativt stark organisation för kommersiell skalning och industriell mognad. De nya rekryteringarna är roller för chef för projektledning, produktionschef samt chef för teknisk koordinering inom FoU.
- Smart High Tech meddelar att Magnus Widén rekryteras som ny Chief Financial Officer (CFO). I samband med detta har bolaget och avgående CFO Eva Ramström gemensamt kommit överens om att avsluta hennes uppdrag. Rekryteringen är en del av en bredare förstärkning av bolagets ledningsorganisation, där SHT Smart High Tech systematiskt bygger den kapacitet som krävs för att ta nästa steg — från teknologibolag i utvecklingsfas till en skalbar, internationell high-tech industriell aktör.
- Smart High Techs dotterbolag i Kina, Ruixi utökar till treskiftsproduktion för att möta ökad behov av volymleverans.



- Smart High Tech meddelar att bolaget framgångsrikt har passerat den omfattande och djupgående godkännandeprocessen av världens största leverantör inom AI-hårdvara. Det skriftliga godkännandet är ett så kallat "conditional pass", vilket innebär att Smart High Tech nu får ta emot order från slutkunden och att bolaget löpande ska åtgärda förbättringspunkter. Det positiva utfallet innebär att Smart High Tech nu har kvalificerat sig att ta emot volymbeställningar från slutkunden via sin strategiska partner enligt tidigare pressmeddelande den 30 mars 2026. Utvecklingen inom AI och högpressterande chip driver ett växande behov av avancerade termiska lösningar. Marknaden drivs av en snabbt växande efterfrågan, och bolaget bedömer att förutsättningarna är mycket goda för att etablera en unik och ledande position i värdekedjan. Detta lägger grunden för en tydlig och accelererande omsättningstillväxt redan från 2026, som därefter väntas tillta kraftigt under kommande år. Godkännandeprocessen utgör en historisk milstolpe i Smart High Tech:s utveckling och markerar övergången från utvecklings- och kvalificeringsfas till kommersialiseringsfas.
- Styrelsen i SHT Smart High-Tech AB (publ) ("Smart High Tech" eller "Bolaget") har uppdragit åt Göteborg Corporate Finance AB ("GCF") att utreda förutsättningarna att genomföra en riktad nyemission av B-aktier om minst cirka 40 miljoner SEK till institutionella och andra professionella investerare.
- Styrelsen för Smart High Tech har, i enlighet med den avsikt som offentliggjordes i Bolagets pressmeddelande beslutat om en riktad nyemission av 2 963 636 B-aktier, med stöd av bemyndigandet som styrelsen erhöll vid årsstämman den 15 maj 2025. Teckningskursen per ny B-aktie i den Riktade Nyemissionen uppgick till 22 SEK och har fastställts genom ett accelererat bookbuilding-förfarande som genomförts av Bolagets finansiella rådgivare GCF. Det är därför styrelsens bedömning att villkoren för den Riktade Nyemissionen och teckningskursen är marknadsmässiga, på så sätt att de återspeglar rådande marknadsförhållanden och efterfrågan hos investerare. Priset per B-aktie i den Riktade Nyemissionen motsvarar en premie om cirka 2,9 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen (VWAP) de fem senaste handelsdagarna före den 30 april 2026. Genom den Riktade Nyemissionen tillförs Smart High Tech cirka 65,2 miljoner SEK före avdrag för emissionskostnader.



RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen

Intäkter och resultat

Koncernen hade en nettoomsättning på 6 217 (6 764) TSEK under hela året 2025.

Aktiverat arbete för egen räkning under året uppgick till 1 429 (1 526) TSEK. Övriga intäkter uppgick till 3 493 (2 781) TSEK under år 2025.

Övriga intäkter är till allra största del kopplade till ersättningar och bidrag för forskning- och utvecklingsprojekt.

Rörelsekostnader för koncernen uppgick till 106 846 (55 757) TSEK under året, varav 44 460 (22 736) TSEK avser kostnader för personal.

Rörelseresultatet för helåret 2025 uppgick till -95 706 (-44 686) TSEK. Det negativa rörelseresultatet är till största delen en följd av den expansion som bolaget är inne i med uppbyggnad av produktionskapaciteten.

Finansiell ställning

Under året tillfördes bolaget 29,3 MSEK efter emissionskostnader, vilket var en del i nyemissionen december 2024. Under året togs även 826 TSEK in i ett nytt optionsprogram, där samtliga anställda gavs möjligheten att teckna optioner.

Teckningsoptioner som härrör till incitamentsprogrammet från 2021 för ledande befattningshavare nyttjades för teckning av aktier, vilket tillförde bolaget 1,6 MSEK.

Koncernen hade på balansdagen 31 december 2025 immateriella tillgångar som uppgick till 5 519 (4 820) TSEK. Dessa härrörde från utgifter för olika utvecklingsarbeten, men även nedlagda utgifter för patent.

De materiella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 39 918 (8 311) TSEK vilket härrör till uppbyggda produktionsanläggningar i såväl Sverige som Kina.

Omsättningstillgångarna uppgick till 29 604 (119 466) TSEK, varav 14 785 (104 143) TSEK utgjordes av likvida medel.

Eget kapital i koncernen uppgick på balansdagen till 52 121 (117 263) TSEK.

De långfristiga skulderna i koncernen uppgick på balansdagen till 0 (1 000) TSEK.

De kortfristiga skulderna i koncernen uppgick till 25 054 (14 467) TSEK på balansdagen. Dessa skulder utgjordes till största delen av leverantörsskulder, övriga skulder, och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

I dagsläget har koncernen inte tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under hela 2026 enligt gällande affärsplan, utan är i behov av kapitaltillskott. Den framtida finansieringen av Smart High Tech förväntas under kommande år ske genom ökad försäljning och externt kapital. Koncernen har efter rapportperiodens slut genomfört en riktad nyemission uppgående till 65.2 MSEK som delvis täcker finansieringsbehovet under 2026 och styrelsen bedömer att förutsättningarna för att säkerställa ytterligare finansiering är goda, men någon sådan finansiering är per dagen för denna rapport inte säkerställd.

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -79 799 (-34 531) TSEK.

Under året tillfördes bolaget 29 280 TSEK efter emissionskostnader, vilket var en del i nyemissionen december 2024. Under året togs även 826 TSEK in i ett nytt optionsprogram, där samtliga anställda gavs möjligheten att teckna optioner.

Teckningsoptioner som härrör till incitamentsprogrammet från 2021 för ledande befattningshavare nyttjades för teckning av aktier, vilket tillförde bolaget 1 569 TSEK.

Årets kassaflöde uppgick till -89 358 (96 131) TSEK. Vid årets utgång fanns likvida med om 14 785 (104 143) TSEK tillgängliga, varav cirka 1 000 TSEK härrör till det kinesiska dotterbolaget.

Investeringar

Investeringar har genomförts om totalt 37 000 (2 085) TSEK under året i maskiner och inventarier. Huvuddelen av investeringarna har skett i den svenska verksamheten i Göteborg och består av produktionsutrustning.

Utöver investeringar i de materiella anläggningstillgångarna har koncernen investerat i immateriella anläggningstillgångar. Under året har dessa uppgått till 2 281 (2 055) TSEK vilket härrör sig till forsknings- och utveckling, patentkostnader etc.

Personal

Vid periodens slut hade koncernen 113 (45) anställda inkl stadigvarande inhyrd personal, varav 71 (27) personer i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under helåret 2025 uppgick till 6 652 (6 554) TSEK.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgick under året till 1 429 (1 526) TSEK.

Övriga rörelseintäkter under året uppgick till 2 034 (1 811) TSEK. Övriga intäkter var till allra största del kopplade till ersättningar och bidrag för forskning- och utvecklingsprojekt.

Moderbolagets rörelseresultat för år 2025 uppgick till -85 295 (-35 934) TSEK. Det negativa rörelseresultatet är till största delen en följd av den expansion som bolaget är inne i med uppbyggnad av produktionskapaciteten.

Personal

Vid periodens slut hade bolaget 71 (27) anställda inkl stadigvarande inhyrd personal.

Finansiell ställning

Per den 31 december 2025 uppgick det egna kapitalet till 102 960 (155 319) TSEK och de totala tillgångarna för moderbolaget uppgick till 125 950 (165 797) TSEK.

I kassan för moderbolaget fanns den 31 december 2025 totalt 13 677 (101 192) TSEK.

I dagsläget har moderbolaget inte tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under hela 2026 enligt gällande affärsplan, utan är i behov av kapitaltillskott. Den framtida finansieringen av Smart High Tech förväntas under kommande år ske genom ökad försäljning och externt kapital. Bolaget har efter rapportperiodens slut genomfört en riktad nyemission uppgående till 65.2 MSEK som delvis täcker finansieringsbehovet under 2026 och styrelsen bedömer att förutsättningarna för att säkerställa ytterligare finansiering är goda, men någon sådan finansiering är per dagen för denna rapport inte säkerställd.

Framtidsutsikter

2026 kommer att präglas av ett fortsatt fokus på att skala upp verksamheten för att möta marknadens efterfrågan avseende volymer, kvalitet och prestanda. Arbetet kommer i hög grad att bygga vidare på de investeringar som genomförts under 2025, där fokus ligger på att successivt öka produktionskapaciteten och stärka leveransförmågan.

Utvecklingen sker i nära samarbete med bolagets partners och kunder, däribland Henkel. I takt med att bolaget går in i nästa fas kommer verksamheten i ökad utsträckning att utvärderas utifrån förmågan att leverera i större volymer med stabil och jämn kvalitet. Utfallet av dessa utvärderingar kommer att vara vägledande för det fortsatta arbetet med att utveckla och optimera såväl produktion som processer.

Bolaget avser att fortsätta sina investeringar i produktionskapacitet, processtyrning och kvalitetssystem, med målsättningen att skapa en mer robust och skalbar verksamhet. Samtidigt kvarstår ett tydligt fokus på ett begränsat antal produkter för volymproduktion, vilket bedöms vara en förutsättning för att uppnå effektivitet i uppskalningen.

Inom produktutveckling fortsätter arbetet i linje med bolagets teknologiroadmap, där fokus ligger på att vidareutveckla materialegenskaper och anpassa erbjudandet till marknadens behov. Parallellt kommer bolaget att arbeta med kompetens-



försörjning inom såväl produktion som utveckling, vilket är en viktig förutsättning för den fortsatta expansionen. Ur ett omvärldsperspektiv följer bolaget noggrant utvecklingen på de marknader där man är verksam, inklusive förändringar i leverantörskedjor och tillgång till insatsmaterial. Arbetet med att säkerställa en stabil och flexibel försörjning av kritiska råvaror kommer därför att vara fortsatt prioriterat.

Koncernen lämnar, i likhet med tidigare år, inga finansiella prognoser.

Transaktioner med närstående

Bolaget har ett avtal med XS Consulting AB, som ägs av Smart High Techs ordförande Johan Liu. Avtalet avser konsulttjänster avseende strategisk rådgivning och CTO som stöd för bolaget.

Bolaget har även avtal med Green Bay Capital AB, som ägs av Smart High Techs styrelseledamot Mats Augurell samt med Fudge Management AB, som ägs av Smart High Techs styrelseledamot Joakim Anjeby. Avtalen avser konsulttjänster avseende särskilda uppdrag från styrelsen och från VD i bolaget.

Samtliga ovanstående konsultuppdrag är avslutade. Från och med 15 februari är Johan Liu anställd på 50% som CTO.

Bolaget har under Q1 2026 tillförts kapital genom bryggglån från ägarna enl nedan:

	MSEK
XS Consulting AB	10,0
Claesson & Anderzén	12,5
Jan Bengtsson	2,5

Lånet förfaller till betalning den 15 maj 2026. Bolaget har rätt att förlänga lånet till den 15 juli 2026. Räntan uppgår till 15 procent per år. Vid senareläggning av förfallodagen uppgår räntan under förlängningsperioden till 20 procent per år. Uppläggningsavgiften uppgår till 5 procent av det nominella beloppet.



VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER FÖR KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Risikfaktorerna är inte framställda i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

Risker relaterade till bolaget och dess verksamhet

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Smart High Tech baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet. Bolaget är beroende av att i framtiden kunna finna kvalificerade medarbetare. Bolaget arbetar hårt med att minska beroendet genom en god dokumentation av rutiner och arbetsmetoder.

Intjäningsförmåga och kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat, innan Bolaget når ett positivt kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Smart High Tech i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde.

Kommersiell risk

Det går inte att med säkerhet fastslå att de produkter som Bolaget säljer får det genomslag på marknaden som förespeglas i den här rapporten. Försäljningen kan bli lägre och marknadsutvecklingen ta längre tid än vad Bolaget idag har anledning att förvänta sig.

Konkurrerande produkter

De produkter som Smart High Tech tillverkar kan komma att utsättas för ökad eller förändrad konkurrens genom utvecklandet av nya produktlösningar, vilket kan komma att inverka negativt på Smart High Tech:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skydd av immateriella rättigheter

Smart High Tech:s tillgångar består i viss utsträckning av immateriella rättigheter. Det finns alltid en risk att Smart High Tech inte kan hävda sina rättigheter fullt ut. Detta skulle kunna komma att inverka negativt på Smart High Tech:s verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare utmärks den bransch som Smart High Tech verkar inom av snabb teknisk utveckling. Det finns därför alltid en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Smart High Tech:s nuvarande och framtida immateriella rättigheter eller att Smart High Tech inte lyckas skydda sitt kunnande eller varumärke på ett effektivt sätt. En sådan utveckling skulle kunna ge en negativ inverkan på Smart High Tech:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Geopolitiska risker

Smart High Tech har börjat bygga upp en verksamhet i Kina för att tillgodose framtida kunder i Kina. Kinesiska företag utsätts även för beskyllningar och sanktioner av länder i västvärlden vilket kan göra att Smart High Tech:s relation med kinesiska företag kan bli en belastning för Bolaget. Hur möjligheterna att balansera olika politiska och affärsmässiga intressen vid affärer med stora kinesiska bolag är svårt att bedöma och kan bli en belastning för Smart High Tech.

Geopolitiska beslut kan leda till restriktion och förbud av export av vissa strategiska varor från Kina. Detta kan även påverka leverans av produkten från Sverige till kunder. Risken finns att Bolaget inte hinner förebygga detta om besluten kommer för fort.

Leverans- och kundåtaganderisk

Bolaget står inför en utmaning att, i takt med den snabbt växande efterfrågan på marknaden, bygga upp tillräcklig produktionskapacitet utan att kompromissa med kvalitet eller ledtider. Förmågan att leverera enligt avtal och kundernas förväntningar är avgörande. Om bolaget inte lyckas etablera en effektiv tillverkning med hög kvalitet inom tillräckligt kort tid, riskerar det att förlora möjligheten att positionera sig inom sitt kärnsegment inom AI-hårdvara.

Likviditetsbrist

Likviditetsrisk avser risken för att Smart High Tech på grund av brist på likvida medel inte kan fullgöra sina ekonomiska åtaganden eller får minskad möjlighet att bedriva verksamheten på ett effektivt sätt. Bolaget är i en tillväxtfas och har historiskt genererat negativt resultat och kassaflöde från den löpande verksamheten. Tills dess att positiva kassaflöden erhålls från den löpande verksamheten kan bolaget behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar i framtiden. Om bolaget inte kan erhålla externt kapital i tillräcklig omfattning kan bolaget tvingas att minska eller avbryta planerade kommersiella aktiviteter tills tillräckligt med kapital säkrats. Brist på likvida medel kan komma att inverka negativt på Smart High Tech:s verksamhet, resultat och finansiella ställning.

AKTIEN OCH ÄGARE

Omsättning och kursutveckling

SHT Smart High-Tech:s B-aktie började handlas på Spotlight Stock Market den 18 november 2021 då den introducerades till en kurs om 11 kronor.

Aktieägarförteckning

Styrelse och ledande befattningshavares aktieinnehav 2025-12-31

<i>SHT Smart High-Tech AB:s aktieägare 2025-12-30</i>	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
XS Consulting AB /Johan Liu	1 400 000	6 119 000	26,49 %	49,09 %
Movenio Fastigheter		5 090 909	17,94 %	12,42 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB		1 785 503	6,29 %	4,36 %
Avanza Pension		1 140 818	4,02 %	2,78 %
Movestic Livförsäkring AB		845 000	2,98 %	2,06 %
Jan Bengtsson		519 878	1,83 %	1,27 %
Miguel Abrante		473 340	1,67 %	1,16 %
Aktiespararna Småbolag Edge		470 000	1,66 %	1,15 %
MP Pensjon PK		465 000	1,64 %	1,13 %
Johan Claesson		428 901	1,51 %	1,05 %
Övriga ca 2 430 aktieägare		9 642 912	33,97 %	24,53 %
SUMMA	1 400 000	26 981 261	100,00 %	100,00%

Styrelse och ledande befattningshavares aktieinnehav 2025-12-31

Johan Liu, <i>Styrelseordförande</i>	1 400 000 A-aktier och 6 119 000 B-aktier via bolag, 66 000 teckningsoptioner
Joakim Anjeby, <i>Styrelseordförande</i>	10 000 teckningsoptioner
Mats Augurell, <i>Styrelseledamot</i>	114 682 B-aktier via bolag, 6 509 teckningsoptioner
Henric Rhedin, <i>Styrelseledamot</i>	40 000 B-aktier privat och via bolag
Lilian Liu, <i>Styrelsesupplean</i>	12 000 teckningsoptioner
Mats Bergh, <i>CEO</i>	59 000 B-aktier, 30 000 teckningsoptioner
Anders Ekholm, <i>CSO</i>	18 000 teckningsoptioner
Eva Ramström, <i>CFO</i>	2 336 B-aktier, 12 000 teckningsoptioner
Staffan Strömhage, <i>COO</i>	1 000 B-aktier, 20 000 teckningsoptioner
Hongfeng Zhang, <i>CIO</i>	47 574 B-aktier, 12 000 teckningsoptioner
Jianfeng Lu, <i>CEO Ruixi (dotterbolag)</i>	12 000 teckningsoptioner

Varje aktie i SHT Smart High Tech AB medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Aktier ska utges i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie och aktier av serie B berättigar till en röst per aktie. Aktieägare i bolaget har företrädesrätt vid emission, i proportion och sort, till befintligt innehav av aktier i bolaget. För att ändra aktieägarnas rätt i bolaget enligt bolagsordningen krävs ett bolagsstämmobeslut med kvalificerad majoritet.

Aktiebok

Bolagets aktiebok kontoförs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97, STOCKHOLM, som registrerar aktierna på den person som innehar aktierna. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk

väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Handelsbeteckning

Aktier av serie B är noterade på Spotlight Stock Market. Handelsbeteckningen för Bolagets B-aktie är SHT B. ISIN-kod för aktien är SE0016843809. CFI-kod är ESVUFR och FISN-koden är SHTSMARTH/SH B.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte under tidigare år lämnat någon utdelning till aktieägarna. Framtida utdelnings-policy bestäms då kassaflödet från verksamheten är positivt och bolaget har resurser att lämna utdelning till ägarna.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvot- värde
1961-03-15	Bolagsbildning	1 000	1 000	50 000	50 000	50,00
1996-09-23	Fondemission	0	1 000	50 000	100 000	100,00
2020-01-21	Nyemission	60	1 060	6 000	106 000	100,00
2021-02-25	Aktiesplit 10 000:1	10 598 940	10 600 000	0	106 000	0,01
2021-05-05	Fondemission	0	10 600 000	424 000	530 000	0,05
2021-05-05	Nyemission	800 000	11 400 000	40 000	570 000	0,05
2021-11-15	Nyemission	2 000 000	13 400 000	100 000	670 000	0,05
2022-02-10	Optionslösen	100 000	13 500 000	5 000	675 000	0,05
2022-10-24	Optionslösen	18 100	13 518 100	905	675 905	0,05
2022-11-18	Optionslösen T01B	1 847 881	15 365 981	92 394	768 299	0,05
2022-12-02	Nyemission	152 119	15 518 100	7 606	775 905	0,05
2023-02-14	Optionslösen	100 000	15 618 100	5 000	780 905	0,05
2023-08-15	Nyemission	1 301 500	16 919 600	65 075	845 980	0,05
2023-12-28	Nyemission	849 250	17 768 850	42 462	888 442	0,05
2024-04-30	Optionslösen	849 250	18 618 100	42 463	930 905	0,05
2024-06-18	Optionslösen	20 482	18 638 582	1 024	931 929	0,05
2024-06-26	Nyemission	4 090 909	22 729 491	204 545	1 136 474	0,05
2024-11-29	Optionslösen	26 580	22 756 071	1 329	1 137 803	0,05
2024-12-16	Nyemission	3 975 000	26 731 071	198 750	1 336 553	0,05
2025-01-24	Nyemission	1 525 000	28 256 071	76 250	1 412 803	0,05
2025-06-30	Optionslösen	125 190	28 381 261	6 260	1 419 063	0,05

BEFINTLIGA OPTIONSPROGRAM

Aktiekapitalet i SHT Smart High-Tech AB uppgick per 31 december 2025 till 1 419 063,05 (1 336 553,55) SEK fördelat på 28 381 261 aktier. Aktierna var per 31 december 2025 uppdelade på 1 400 000 A-aktier och 26 981 261 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie.

Antalet ägare av Smart High-Tech uppgick till cirka 2 640 st per 31 december 2025. De 10 största aktieägarna ägde aktier motsvarande 63,9 procent av kapitalet och 75,5 procent av rösterna.

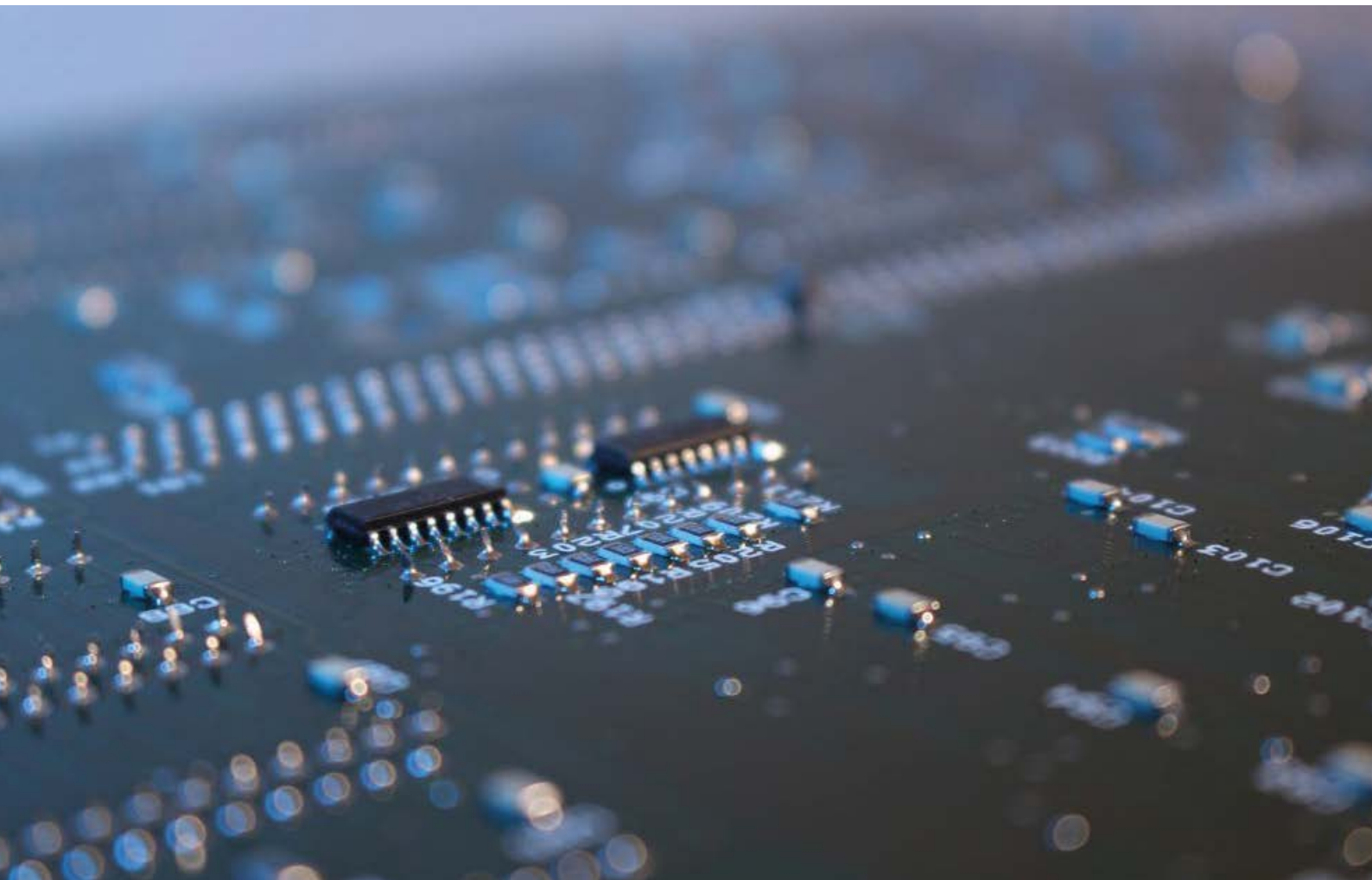
Företaget har incitamentsprogram genom vilka styrelseledamöter, nyckelpersoner samt personal har förvärvat 565 000 teckningsoptioner.

- Incitamentsprogram om totalt 135 000 teckningsoptioner ger varje innehavare rätt att teckna en ny B-aktie i bolaget mot en kontant betalning på 40 SEK under perioden mellan 1 juli 2023 till 1 juli 2026. Incitamentsprogram beslutades på årsstämman 10 maj 2022.

- Incitamentsprogram om totalt 150 000 teckningsoptioner ger varje innehavare rätt att teckna en ny B-aktie i bolaget mot en kontant betalning på 40 SEK under perioden mellan 1 juli 2024 till 1 juli 2027. Incitamentsprogram beslutades på årsstämman 11 maj 2023.

- Incitamentsprogram om totalt 280 000 teckningsoptioner ger varje innehavare rätt att teckna en ny B-aktie i bolaget mot en kontant betalning på 45 SEK under perioden mellan 1 juli 2026 till 1 juli 2029. Incitamentsprogram beslutades på årsstämman 15 maj 2025.

Baserat på antalet aktier och antagandet att alla utestående teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier, kommer utspädningen till följd av förfallna beslutade optionsprogram inte att överstiga 2 procent.



FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen

<i>Alla belopp i TSEK om inget annat anges</i>	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång	1 337	218 190	-102 264	117 263	0	117 263
Emission av aktier	75	29 205		29 280		29 280
Optionslösen	7	1 562		1 569		1 569
Optionsprogram 2025		826		826		826
Transaktion med minoritet			-2 154	-2 154		-2 154
Omräkningsdifferens avseende dotterbolag			-188	-188		-188
Periodens resultat			-94 475	-94 475		-94 475
Utgående balans per 2025-12-31	1 419	249 783	-199 081	52 121		52 121

Moderbolaget

<i>Alla belopp i TSEK</i>	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	1 337	20	4 399	237 804	-53 234	-35 007	155 319
Disposition enligt beslut av årsstämman:							
Balanseras i ny räkning					-35 007	35 007	0
Aktivering av utvecklingsutgifter			1 831		-1 831		0
Upplösning till följd av årets avskrivning			-934		934		0
Emission av aktier	75			29 205			29 280
Optionslösen	7			1 562			1 569
Optionsprogram 2025				826			826
Årets resultat						-84 034	-84 034
Utgående balans per 31 december 2025	1 419	20	5 296	269 397	-89 138	-84 034	102 960

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	269 396 602
ansamlad förlust	-89 138 005
årets förlust	-84 033 878
	96 224 719

disponeras så att	
i ny räkning överföres	96 224 719
	96 224 719

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Not	2025-01-01	2024-01-01
	1	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning		6 216 985	6 764 108
Aktiverat arbete för egen räkning		1 428 814	1 525 738
Övriga rörelseintäkter	2	3 493 480	2 781 627
		11 139 279	11 071 473
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-3 310 296	-4 493 144
Övriga externa kostnader	3, 4	-50 120 128	-23 475 356
Personalkostnader	5	-44 459 933	-22 736 404
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-5 933 675	-4 589 989
Övriga rörelsekostnader		-3 021 554	-462 063
		-106 845 586	-55 756 956
Andel i intresseföretags resultat efter skatt		-	-
Realisationsresultat vid försäljning av intresseföretag		-	-
Rörelseresultat		-95 706 307	-44 685 483
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 284 082	593 097
Räntekostnader och liknande resultatposter		-53 095	-197 275
		1 230 987	395 822
Resultat efter finansiella poster		-94 475 320	-44 289 661
Resultat före skatt		-94 475 320	-44 289 661
Skatt på årets resultat	6	-326	-
Årets resultat		-94 475 646	-44 289 661
Hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		-94 475 646	-42 650 944
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-1 638 717

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
	1		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	7		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		5 295 912	4 399 209
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	8	223 248	420 381
		5 519 160	4 819 590
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	7 943 355	112 182
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10	27 530 678	7 916 704
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	3 368 207	-
Inventarier, verktyg och installationer	11	1 075 440	282 501
		39 917 680	8 311 387
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intressebolag		-	-
Ägarintressen i övriga företag	13	133 626	133 626
Andra långfristiga värdepappersinnehav		-	-
		133 626	133 626
Summa anläggningstillgångar		45 570 466	13 264 603
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		5 609 258	1 951 514
		5 609 258	1 951 514
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		742 434	883 670
Övriga fordringar		6 760 555	11 912 916
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 707 480	574 593
		9 210 469	13 371 179
Kassa och bank		14 784 670	104 143 160
Summa omsättningstillgångar		29 604 397	119 465 853
SUMMA TILLGÅNGAR		75 174 863	132 730 456

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
	1		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 419 063	1 336 554
Övrigt tillskjutet kapital		249 782 923	218 190 302
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-199 080 997	-102 263 529
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		52 120 989	117 263 327
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa eget kapital		52 120 989	117 263 327
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	1 000 008
		-	1 000 008
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	999 996
Förskott från kunder		-	39 053
Leverantörsskulder		8 861 262	1 580 154
Aktuella skatteskulder		-	-
Övriga skulder		4 092 838	6 460 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	10 099 774	5 387 844
		23 053 874	14 467 121
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		75 174 863	132 730 456

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Not	2025-01-01	2024-01-01
	1	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-95 706 307	-44 685 483
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	17	6 736 348	4 762 002
Erhållen ränta		289 843	593 097
Erlagd ränta		-53 095	-197 275
Erhållen/Betald skatt		-326	-3462
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-88 733 537	-39 531 121
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-3 657 744	-217 073
Förändring kundfordringar		141 36	-53 116
Förändring av kortfristiga fordringar		4 019 474	-1 933 762
Förändring leverantörsskulder		7 281 108	511 320
Förändring av kortfristiga skulder		1 234 467	6 692 754
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-79 714 996	-34 530 998
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 281 387	-2 055 478
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-37 083 496	-2 085 194
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		135 676	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-55 000 000	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		55 994 239	-
Transaktioner med minoritet		-1 083 154	-37 645 420
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39 318 122	-41 786 092
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		31 674 632	173 448 413
Optionspremie		-	-
Upptagna lån		-	50 000
Amortering lån		-2 000 004	-1 049 996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		29 674 628	172 448 417
Årets kassaflöde		-89 358 490	96 131 327
Likvida medel vid årets början		104 143 160	8 011 833
Likvida medel vid årets slut	18	14 784 670	104 143 160

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2025-01-01	2024-01-01
	1	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		6 652 715	6 553 738
Aktiverat arbete för egen räkning		1 428 814	1 525 738
Övriga rörelseintäkter	2	2 033 821	1 811 240
		10 115 350	9 890 716
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-6 003 007	-5 744 824
Övriga externa kostnader	3, 4	-47 413 037	-20 921 136
Personalkostnader	5	-34 594 653	-15 482 921
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 420 441	-2 893 342
Övriga rörelsekostnader		-2 979 482	-242 367
		-95 410 620	-45 284 590
Rörelseresultat		-85 295 270	-35 393 874
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 322 427	567 389
Räntekostnader och liknande resultatposter		-41 035	-180 532
		1 281 392	386 857
Resultat efter finansiella poster		-84 013 878	-35 007 017
Bokslutsdispositioner	19	-20 000	-
Resultat före skatt		-84 033 878	-35 007 017
Skatt på årets resultat	6	-	-
Årets resultat		-84 033 878	-35 007 017

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
1			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	5 295 912	4 399 209
		5 295 912	4 399 209
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	7 045 799	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10	20 289 261	6 449 415
Inventarier, verktyg och installationer	11	724 456	251 496
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	3 344 476	-
		31 403 992	6 700 911
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		45 748 476	43 594 182
		43 594 182	1 375 187
Summa anläggningstillgångar		82 448 380	54 694 302
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		3 562 825	1 346 006
		3 562 825	1 346 006
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		742 434	863 973
Fordringar hos koncernföretag		19 611 640	-
Övriga fordringar		4 159 340	7 126 586
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 747 998	574 593
		26 261 412	8 565 152
Kassa och bank		13 677 348	101 191 759
Summa omsättningstillgångar		43 501 585	111 102 917
SUMMA TILLGÅNGAR		125 949 965	165 797 219

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2025-12-31	2024-12-31
1			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 419 063	1 336 554
Reservfond		20 000	20 000
Fond för utvecklingsutgifter		5 295 912	4 399 209
		6 734 975	5 755 763
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		269 396 602	237 804 480
Balanserad vinst eller förlust		-89 138 005	-53 234 285
Årets resultat		-84 033 878	-35 007 017
		96 224 719	149 563 178
Summa eget kapital		102 959 694	155 318 941
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	1 000 008
Summa långfristiga skulder		-	1 000 008
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	999 996
Förskott från kunder		-	39 053
Leverantörsskulder		8 861 262	1 580 154
Skulder till koncernföretag		1 497 386	1 290 526
Övriga skulder		2 531 849	776 199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	10 099 774	4 792 342
Summa kortfristiga skulder		22 990 271	9 478 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		125 949 965	165 797 219

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

	Not	2025-01-01	2024-01-01
	1	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-85 295 270	-35 393 874
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	4 964 758	2 893 342
Erhållen ränta		1 322 427	567 389
Erlagd ränta		-41 035	-180 532
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-79 049 120	-32 113 675
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete		-2 216 820	-179 895
Förändring av kundfordringar		121 539	-33 419
Förändring av kortfristiga fordringar		-17 817 799	2 330 594
Förändring av leverantörsskulder		7 281 108	165 205
Förändring av kortfristiga skulder		6 230 893	1 484 456
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-85 450 199	-28 346 734
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 281 387	-2 055 478
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-28 303 155	-1 384 708
Försäljning och utrangering av materiella anläggningstillgångar		-	-
Investering i finansiella tillgångar		-	-
Transaktioner med minoritet		-2 154 294	-42 218 995
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-32 738 836	-45 659 181
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		31 674 632	173 448 413
Optionspremie		-	-
Upptaget lån		-	50 000
Amortering lån		-1 000 008	-1 049 996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		30 674 624	172 448 417
Årets kassaflöde		-87 514 411	98 442 502
Likvida medel vid årets början		101 191 759	2 749 257
Likvida medel vid årets slut	18	13 677 348	101 191 759

NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Minoritetsintresse är den del av dotterföretagets resultat och nettotillgångar i koncernredovisningen hänförliga till eget kapitalinstrument som inte, direkt eller indirekt genom dotterföretag, ägs av moderföretaget.

Minoritetsintresse redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post inom koncernens egna kapital. Redovisningen tar sin utgångspunkt i koncernen som en enhet enligt den så

kallade enhetsteorin. Samtliga tillgångar som koncernen har bestämmande inflytande över inkluderas i koncernens balansräkning, även de som delvis har andra ägare. Minoritetens andel av resultatet efter skatt redovisas separat som minoritetsandel.

Förvärv och avyttring av minoritetsandelar redovisas inom eget kapital.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

Immateriella tillgångar

Företaget redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningstider tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Koncessioner, patent, licenser, varumärken	5 år
--	------

Materiella anläggningstillgångar

Förbättringsutgifter på annans fastighet	5 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-10 år

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden

som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och provas individuellt.

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

I koncernen har inga finansiella leasingavtal identifierats.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader.



Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadgats. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas som intäkt då den framtida prestationen som krävs för att erhålla bidraget utförts. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Not 2 Övriga rörelseintäkter

Koncernen

	2025	2024
Nationella bidrag, Vinnova	1 333 694	1 453 210
Övriga erhållna bidrag	0	951 278
Övrigt	2 159 786	377 139
	3 493 480	2 781 627

Moderbolaget

	2025	2024
Nationella bidrag, Vinnova	1 333 694	1 453 210
Övriga erhållna bidrag	0	13 964
Övrigt	700 127	344 066
	2 033 821	1 811 240

Not 3 Leasingavtal

Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 7 233 920 (2 589 973) kronor.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	7 233 920	2 589 973
Senare än ett år men inom fem år	18 011 307	4 958 577
	25 245 227	7 548 550

Moderbolaget

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 5 200 000 (1 062 550) kronor.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2025	2024
Inom ett år	5 200 000	1 062 550
Senare än ett år men inom fem år	17 333 333	2 922 012
	22 533 333	3 984 562

Not 4 Arvode till revisorer

Koncernen och Moderbolaget

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

	2025	2024
<i>Grant Thornton Sweden AB</i>		
Revisionsuppdrag	250 000	236 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	39 600	62 000
Skatterådgivning	0	21 054
Övriga tjänster	76 117	75 852
	365 717	394 906

Not 5 Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2025	2024
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	12	11
Män	43	27
	55	38
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	5 201 318	4 264 045
Övriga anställda	28 516 128	12 852 978
	33 717 446	17 117 023
<i>Sociala kostnader</i>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	432 146	457 241
Pensionskostnader för övriga anställda	2 618 520	1 340 907
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	7 691 821	3 821 233
	10 742 487	5 619 381
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	44 459 933	22 736 404
<i>Könsfördelning bland ledande befattningshavare</i>		
Andel män i styrelsen	100%	100%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	31%	25%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	69%	75%

Moderbolaget

	2025	2024
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	7	2
Män	18	12
	25	14
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	5 201 318	2 707 984
Övriga anställda	20 553 991	8 489 953
	25 755 309	11 197 937
<i>Sociala kostnader</i>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	432 146	348 782
Pensionskostnader för övriga anställda	1 863 774	786 929
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	6 543 424	3 149 273
	8 839 344	4 284 984
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	34 594 653	15 482 921
<i>Könsfördelning bland ledande befattningshavare</i>		
Andel män i styrelsen	100 %	100 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	36 %	29 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	64 %	71 %



Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernen

	2025	2024
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	-326	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0
Totalt redovisad skatt	-326	0

	2025		2024	
Avstämning av effektiv skatt				
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
<i>Redovisat resultat före skatt</i>		-94 475 320		-44 289 661
<i>Skatt enligt gällande skattesats</i>	20,6	19 416 916	20,6	9 123 670
Ej avdragsgilla kostnader		-97 663		-103 617
Ej skattepliktiga intäkter		0		1 020
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-19 318 927		-9 021 073
Under året utnyttjande av tidigare års underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisats som tillgång		0		0
Övrigt		0		0
<i>Redovisad effektiv skatt</i>		-326		0

Moderbolaget

	2025	2024
<i>Skatt på årets resultat</i>		
Aktuell skatt	0	0
Totalt redovisad skatt	0	0

	2025		2024	
Avstämning av effektiv skatt				
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
<i>Redovisat resultat före skatt</i>		-84 033 878		-35 007 017
<i>Skatt enligt gällande skattesats</i>	20,60	17 310 979	20,60	7 211 445
Ej avdragsgilla kostnader		-97 663		-103 617
Ej skattepliktig intäkt		0		1 020
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-17 213 316		-7 108 848
Övrigt		0		0
<i>Redovisad effektiv skatt</i>		0		0

Not 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 840 368	3 784 890
Inköp	2 281 387	2 055 478
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 121 755	5 840 368
Ingående avskrivningar	-1 441 159	-522 829
Årets avskrivningar	-1 384 684	-918 330
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 825 843	-1 441 159
Utgående redovisat värde	5 295 912	4 399 209

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 840 368	3 784 890
Inköp	2 281 387	2 055 478
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 121 755	5 840 368
Ingående avskrivningar	-1 441 159	-522 829
Årets avskrivningar	-1 384 684	-918 330
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 825 843	-1 441 159
Utgående redovisat värde	5 295 912	4 399 209

Not 8 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 637 447	1 543 288
Inköp	0	0
Omklassificering	-30 812	
Valutakursdifferenser	-261 387	94 159
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 345 248	1 637 447
Ingående avskrivningar	-1 217 065	-696 427
Årets avskrivningar	0	-509 918
Valutakursdifferenser	87 366	-10 721
Försäljning och utrangering	7 703	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 121 996	-1 217 066
Utgående redovisat värde	223 252	420 381

Not 9 Förbättringsutgifter på annans fastighet

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 383 922	1 823 324
Inköp	4 025 656	0
Försäljningar och utrangeringar	-55 405	-491 150
Valutakursdifferenser	-143 652	51 748
Omklassificering	4 108 561	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 319 083	1 383 922
Ingående avskrivningar	-1 271 740	-1 311 738
Årets avskrivningar	-282 096	-158 161
Försäljning och utrangeringar	40 185	235 910
Valutakursdifferenser	137 924	-37 751
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 375 728	-1 271 740
Utgående redovisat värde	7 943 355	112 182

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	491 151
Inköp	3 072 003	0
Omklassificering	4 108 561	0
Försäljningar	-55 405	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 125 159	491 151
Ingående avskrivningar	0	-235 910
Försäljning och utrangeringar	40 185	0
Årets avskrivningar	-119 545	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-79 360	-235 910
Ingående nedskrivningar	0	-255 241
Årets nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-255 241
Utgående redovisat värde	7 045 799	0

**Not 10 Maskiner och andra tekniska anläggningar****Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	14 622 586	12 523 966
Inköp	9 053 654	1 965 567
Omklassificeringar	15 571 952	0
Valutakursförändringar	-441 495	133 053
Försäljning och utrangeringar	-1 541 692	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	37 069 432	14 622 586
Ingående avskrivningar	-6 705 882	-3 771 472
Årets avskrivningar	-4 129 082	-2 891 083
Valutakursförändring	212 130	-43 327
Försäljning och utrangeringar	888 510	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 734 325	-6 705 882
Utgående redovisat värde	27 530 681	7 916 704

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 369 286	9 098 749
Inköp	1 590 451	1 270 537
Omklassificeringar	15 571 952	0
Försäljningar och utrangeringar	-1 321 079	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26 210 610	10 369 286
Ingående avskrivningar	-3 919 872	-2 010 384
Försäljning och utrangeringar	818 733	
Årets avskrivningar	-2 820 210	-1 909 488
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 921 349	-3 919 872
Utgående redovisat värde	20 289 261	6 449 414

Not 11 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	596 612	470 414
Inköp	979 196	119 628
Valutakursdifferenser	-18 805	6 570
Försäljningar och utrangeringar	-159 654	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 397 350	596 612
Ingående avskrivningar	-314 112	-205 736
Årets avskrivningar	-137 812	-105 222
Valutakursdifferenser	17 110	-3 153
Försäljning och utrangeringar	112 905	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-321 910	-314 111
Utgående redovisat värde	1 075 440	282 501

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	415 448	301 277
Inköp	615 712	114 171
Försäljning och utrangeringar	-159 654	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	871 506	415 448
Ingående avskrivningar	-163 952	-98 428
Försäljning och utrangeringar	112 905	
Årets avskrivningar	-96 002	-65 524
Utgående ackumulerade avskrivningar	-147 050	-163 952
Utgående redovisat värde	724 456	251 496

Not 12 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

Koncernen och Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Under året nedlagda utgifter	23 024 989	0
Under året genomförda omfördelningar	-19 687 594	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Utgående redovisat värde	3 337 395	0

Not 13 Ägarintressen i övriga företag

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	133 626	133 626
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	133 626	133 626
Utgående redovisat värde	133 626	133 626

Avser Shenzhen Shen Rui Graphene Technology Co Ltd, Kina.

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	1 392 000	410 955
Förutbetalda försäkringspremier	88 779	35 347
Upplupna intäkter	267 219	128 291
Övriga poster	0	0
	1 747 998	574 593

Not 15 Ställda säkerheter

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	6 000 000	6 000 000
	6 000 000	6 000 000

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	6 000 000	6 000 000
	6 000 000	6 000 000

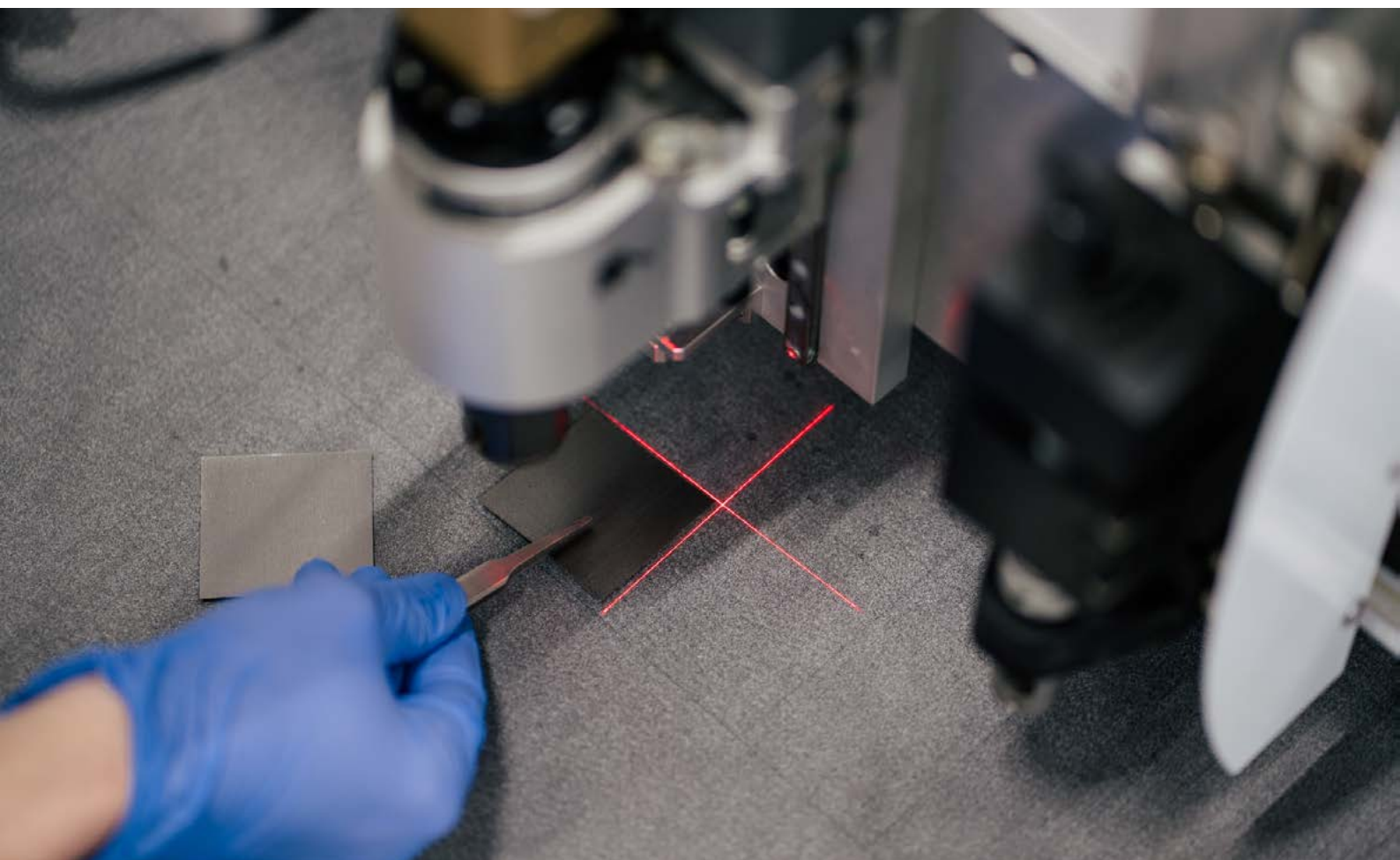
Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	367 487	2 315 918
Upplupna personalrelaterade kostnader	6 275 581	1 813 990
Övriga upplupna kostnader	3 456 705	1 257 936
	10 099 773	5 387 844

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda intäkter	367 487	1 720 416
Upplupna personalrelaterade kostnader	6 275 581	1 813 990
Övriga upplupna kostnader	3 456 705	1 257 936
	10 099 773	4 792 342



Not 17 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	5 933 674	4 589 989
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	602 089	0
Valutakursdifferens	200 089	172 013
Andel i intresseföretags resultat	0	0
	6 736 348	4 762 002

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	4 420 441	2 893 342
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	564 317	0
Koncernbidrag	-20 000	0
	4 964 758	2 893 342

Not 18 Likvida medel

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	14 784 670	104 143 160
	14 784 670	104 143 160

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	13 677 348	101 191 759
	13 677 348	101 191 759

Not 19 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget

	2024	2024
Mottagna koncernbidrag	0	0
Lämnade koncernbidrag	20 000	0
	20 000	0

Not 20 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	44 594 182	3 375 187
Nyanskaffningar	2 154 294	42 218 995
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47 748 476	45 594 182
Ingående nedskrivningar	-2 000 000	-2 000 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 000 000	-2 000 000
Utgående redovisat värde	45 748 476	43 594 182

Not 21 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Namn	Kapitalandel	Bokfört värde
SHT Grafilm AB	100	50 000
SHT Sinterma AB	100	50 000
SHT Smart High-Tech Hong Kong Ltd	100	45 648 476
Shanghai JUxi BUisness Management Ltd	100	0
Shanghai RUixi New Material High-Tech Ltd	100	0
		45 748 476

Namn	Org.nr	Säte
SHT Grafilm AB	559087-6867	Göteborg
SHT Sinterma AB	556997-6193	Göteborg
SHT Smart High-Tech Hong Kong Ltd	2970018	Hong Kong
Shanghai JUxi BUisness Management Ltd	310000400975431	Shanghai, Kina
Shanghai RUixi New Material High-Tech Ltd	262102070629	Shanghai, Kina

Not 22 Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget

<i>Namn</i>	Antal aktier	Kvotvärde
Antal A-aktier	1 400 000	0,05
Antal B-aktier	26 981 261	0,05
	28 381 261	

Not 23 Disposition av vinst eller förlust

Moderbolaget

	2025-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
Fri överkursfond	269 396 602
Ansamlad förlust	-89 138 005
Årets förlust	-84 034 878
	96 224 719
Disponeras så att	
i ny räkning överföres	96 224 719
	96 224 719

Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernen / Moderbolaget

- SHT Smart High Tech AB, tog ytterligare steg i det strategiska partnerskapet med Henkel. Förväntningen är att kommersiell verksamhet och order ska påbörjas under Q1 2026, förutsatt att produktionsberedskapen verifieras framgångsrikt. För att stödja framtida kommersiell uppskalning av storskaliga order har Henkel lagt sin första kommersiella order på 200K€.
- Smart High Tech tillfördes 25 miljoner SEK i rörelsekapital genom ett bryggglån från bolagets huvudägare. Bryggglånet syftar till att stärka bolagets rörelsekapital under den pågående kommersialisering- och uppskalningsfasen och skapa förutsättningar för fortsatt fokus på produktion, leveranskapacitet och uppfyllande av kundåtaganden. Lånet förfaller till betalning den 15 maj 2026. Bolaget har rätt att förlänga lånet till den 15 juli 2026. Räntan uppgår till 15 procent per år. Vid senareläggning av förfallodagen uppgår räntan under förlängningsperioden till 20 procent per år. Uppläggningsavgiften uppgår till 5 procent av det nominella beloppet.
- Mats Bergh lämnade rollen som VD för Smart High Tech. Styrelsen utsåg Gang Wang, FoU koordinators samt assistent till styrelseordförande och CTO på Smart High Tech, som interims-VD. Wang har en juristexamen från East China University of Political Science and Law och har mer än femton års erfarenhet av ledarskapsfrågor i Sverige och internationellt, bland annat som verkställande direktör för Sinord Innovation AB och olika befattningar för Anwha Automation Engineering och Titan Automotive Solutions NV.
- Smart High Tech AB meddelade att bolaget har utvecklat en ny grafenförstärkt thermal interface material-produkt (TIM) med en uppmätt värmeledningsförmåga över 300 W/mK. Produkten uppvisar samtidigt en låg termisk kontaktresistans om cirka 2 Kmm²/W vid en tjocklek om 300 mikrometer och ett applicerat tryck på 0,28 bar. Den tekniska prestandan innebär att materialet uppnår nivåer i paritet med flytande metall som kylgränssnitt, samtidigt som grafenförstärkt TIM erbjuder hög motståndskraft mot åldrande och korrosion. Detta bedöms vara relevant för applikationer där stabil funktion och lång livslängd efterfrågas.
- Smart High Tech meddelar att bolaget har erhållit sin hittills största order inom det konsumentrelaterade affärsområdet från Thermal Grizzly, en sedan tidigare etablerad kund till Smart High Tech. Ordervärdet uppgår till över 7 miljoner kronor och leveranser kommer att genomföras under första och andra kvartalet 2026. Första leveransen har påbörjats.
- SHT Smart High-Tech AB (publ) erhöll en order om 500 000 USD från strategisk partner. Ordern följde ett år av intensifierat samarbete, där parterna gemensamt har fokuserat på att skala upp produktionskapaciteten samt att etablera robusta kvalitetssäkringsprocesser. Denna order kommer utöver den tidigare kommunicerade beställningen om 200 000 EURO från samma partner. Ordern är också i linje med det tidigare kommunicerade ramavtalet, som omfattar ett förväntat totalt ordervärde om 5 MUSD under 2026. Bolaget arbetar aktivt mot full kvalificering som godkänd leverantör, med målsättningen att uppfylla slutkunders högt ställda krav inom avancerade elektronikapplikationer. Ordern utgör en viktig milstolpe i Smart High Techs ambition att etablera sig som en ledande leverantör av nästa generations termiska gränssnittsmaterial för elektronik, AI-system och högpresterande datortillämpningar.
- SHT Smart High-Tech AB (publ) meddelar att bolaget rekryterar tre erfarna ledare med djup industriell kompetens inom projektledning, produktion och produktutveckling. Rekryteringarna är ett led i bolagets strategi att bygga en operativt stark organisation för kommersiell skalning och industriell mognad. De nya rekryteringarna är roller för chef för projektledning, produktionschef samt chef för teknisk koordinering inom FoU.
- Smart High Tech meddelar att Magnus Widén rekryteras som ny Chief Financial Officer (CFO). I samband med detta har bolaget och avgående CFO Eva Ramström gemensamt kommit överens om att avsluta hennes uppdrag. Rekryteringen är en del av en bredare förstärkning av bolagets ledningsorganisation, där SHT Smart High Tech systematiskt bygger den kapacitet som krävs för att ta nästa steg — från teknologibolag i utvecklingsfas till en skalbar, internationell high-tech industriell aktör.
- Smart High Techs dotterbolag i Kina, Ruixi utökar till tresiftsproduktion för att möta ökad behov av volymleverans.
- Smart High Tech meddelar att bolaget framgångsrikt har passerat den omfattande och djupgående godkännandeprocessen av världens största leverantör inom AI-hårdvara. Det skriftliga godkännandet är ett så kallat "conditional pass", vilket innebär att Smart High Tech nu får ta emot order från slutkunden och att bolaget löpande ska åtgärda förbättringspunkter. Det positiva utfallet innebär att Smart High Tech nu har kvalificerat sig att ta emot volymbeställningar från slut-

kunden via sin strategiska partner enligt tidigare pressmeddelande den 30 mars 2026. Utvecklingen inom AI och högpressterande chip driver ett växande behov av avancerade termiska lösningar. Marknaden drivs av en snabbt växande efterfrågan, och bolaget bedömer att förutsättningarna är mycket goda för att etablera en unik och ledande position i värdekedjan. Detta lägger grunden för en tydlig och accelererande omsättningstillväxt redan från 2026, som därefter väntas tillta kraftigt under kommande år. Godkännandeprocessen utgör en historisk milstolpe i Smart High Tech:s utveckling och markerar övergången från utvecklings- och kvalificeringsfas till kommersialiseringsfas.

- Styrelsen i SHT Smart High-Tech AB (publ) ("Smart High Tech" eller "Bolaget") har uppdragit åt Göteborg Corporate Finance AB ("GCF") att utreda förutsättningarna att genomföra en riktad nyemission av B-aktier om minst cirka 40 miljoner SEK till institutionella och andra professionella investerare.
- Styrelsen för Smart High Tech har, i enlighet med den avsikt som offentliggjordes i Bolagets pressmeddelande beslutat om en riktad nyemission av 2 963 636 B-aktier, med stöd av bemyndigandet som styrelsen erhöll vid årsstämman den 15 maj 2025. Teckningskursen per ny B-aktie i den Riktade Nyemissionen uppgick till 22 SEK och har fastställts genom ett accelererat bookbuilding-förfarande som genomförts av Bolagets finansiella rådgivare GCF. Det är därför styrelsens bedömning att villkoren för den Riktade Nyemissionen och teckningskursen är marknadsmässiga, på så sätt att de återspeglar rådande marknadsförhållanden och efterfrågan hos investerare. Priset per B-aktie i den Riktade Nyemissionen motsvarar en premie om cirka 2,9 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen (VWAP) de fem senaste handelsdagarna före den 30 april 2026. Genom den Riktade Nyemissionen tillförs Smart High Tech cirka 65,2 miljoner SEK före avdrag för emissionskostnader.

Not 25 Eventualförpliktelser

Moderbolaget

Namn	2025-12-31	2024-12-31
Minimiroyalty enligt avtal om finansiering av projekt i SHT Sinterma AB	0	0
	0	0

Årsredovisningens innehåll bestämdes den 3 maj 2026

Göteborg den 3 maj 2026

Johan Liu
Ordförande

Joakim Anjeby

Mats Augurell

Henric Rhedin

Erik Rune

Gang Wang
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 maj 2026
Grant Thornton Sweden AB

Victor Cukierman
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i SHT Smart High-Tech Aktiebolag

Org.nr. 556077 - 7434

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för SHT Smart High-Tech Aktiebolag för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 11 - 53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt 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 är närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i förvaltningsberättelsen under stycket "Finansiell ställning" på sida 16 av vilken det framgår att bolaget inte har tillräckligt rörelsekapital för att finansiera verksamheten under hela 2026 enligt gällande affärsplan, utan är i behov av ytterligare kapital. Det framgår även att den framtida finansieringen förväntas ske genom ökad försäljning och externt kapital. Skulle utfallet av den ökade omsättningen eller möjligheten att erhålla externt kapital inte bli som förväntat, finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2 - 10.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning 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.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen.

Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensam ansvarig för våra uttalanden.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för SHT Smart High-Tech Aktiebolag för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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 försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk

inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 3 maj 2026
Grant Thornton Sweden AB

Victor Cukierman
 Auktoriserad revisor



SHT SMART HIGH-TECH AB

Terminalvägen 12
418 79 GÖTEBORG
Org nr 556077-7434

info@smarthightech.com
www.smarthightech.com

