

DELÅRSREDOGÖRELSE
1 JANUARI-30 SEPTEMBER

2025



 Minesto

Väsentliga händelser juli–september 2025

- I juli meddelar bolaget att en omorganisation, som pågått under det senaste året, har slutförts med resultatet att Minesto är redo att leverera kommersiella projekt och har minskade fasta kostnader. Omorganisationen av bolaget innefattar geografisk omlokalisering, sammansättning av ledningsgruppen och produktutvecklingens inriktning. Den slutförda omorganisationen har resulterat i en minskning av de fasta kostnaderna med cirka 35%.
- I augusti utser bolaget Alexander Jancke till ny CFO med tillträde i Oktober 2025, vilket stärker bolagets agenda för affärsutveckling. Tidigare CFO Gustav Kvibling lämnar sin tjänst för möjligheter utanför bolaget.
- Tillsammans med projektpartners Sev, Capture Energy och IVL Svenska Miljöinstitutet genomförde Minesto en planerings- och projektworkshop för den tidvattenkraftbaserade microgrid-anläggning som tilldelats utvecklingsstöd om 25 M SEK från Energimyndigheten. För att stärka kundinvolvering i projektet tillförde Minesto parallellt en integration av två användarapplikationer av tidvattenenergi på Färöarna.
- Den 16 september 2025 offentliggjorde bolaget att styrelsen i Minesto beslutat om, villkorat av ett efterföljande godkännande från en extra bolagsstämma, en företrädesemission av aktier om cirka

152,4 MSEK. Teckningskursen har fastställts till 1,85 SEK per aktie. Minesto erhöll garantiåtaganden med sedvanliga villkor som sammanlagt uppgick till 99,0 MSEK, motsvarande cirka 65,0 procent av Företrädesemissionen.

Efter periodens utgång

- Den 28 oktober meddelade Minesto utfallet i bolagets företrädesemission av högst 82 364 595 aktier. 33 436 356 aktier, motsvarande cirka 40,6 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av teckningsrätter. Därtill hade teckningsanmälningar för 575 828 aktier, motsvarande cirka 0,7 procent av Företrädesemissionen, mottagits för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Tillsammans utgör teckningarna med stöd av teckningsrätter och teckningsanmälningar utan stöd av teckningsrätter cirka 41,3 procent av Företrädesemissionen. Därmed kom garantiåtaganden om 19 501 329 aktier, motsvarande cirka 23,7 procent av erbjudna aktier, att utnyttjas. Företrädesemissionen tillför bolaget en likvid om cirka 99,0 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till Företrädesemissionen.
- Den 30 oktober 2025 avgår styrelseledamot Git Sturesjö Adolfsson som ledamot i bolagets styrelse. Styrelsesuppleant Andreas Gunnarsson trädde därmed in i hennes ställe.



- Styrelsen i Minesto beslutade att medge att Fenja Capital kvittar sina utestående lånefordringar, inklusive upplupen ränta, om totalt cirka 22,2 MSEK som betalning för del av de aktier som Fenja Capital tilldelats och tecknat i Företrädesemissionen.
- Den 8 oktober bjöd Minesto in investerare och allmänhet med intresse för teknik och energisystem till en unik möjlighet att på nära håll uppleva tidvattenkraftverket Dragon 4 "Íðunn", hemma för en paus från produktion vid demonstrationsanläggningen i Norra Atlanten där den producerar el till det Färöiska nätet. Evenemanget lockade mer än 150 gäster, presentationer från dagen finns tillgängliga på bolagets youtube-kanal.
- I oktober deltog Minesto i en svensk högnivådelegation till Sydkorea i syfte att utforska nya partnerskap och stärka det bilaterala samarbetet i den gröna omställningen. Delegationen, som leddes av H.K.H. Kronprinsessan tillsammans med svenska ministrar var en del av Focus Asia – Sveriges strategi för handel och investeringar i regionen. Omfattande havsresurser med tidvatten- och oceanströmmar gör Sydkorea till en mycket attraktiv marknad för Minesto.
- I november deltog Minesto i en svensk högnivådelegation till Kanada i samband med kungaparets statsbesök. Delegationen leddes av Sveriges energi- och näringsminister försvarsminister och syftade till att stärka de svensk-kanadensiska relationerna samt främja innovation med fokus på AI, försvar och säkerhet samt elektrifiering. Omfattande naturresurser med tidvatten och politiskt stöd för havsenergi gör Kanada till en mycket attraktiv marknad för Minesto.
- Minesto valdes i år ut att delta i InnoEnergy's årliga industrikonferens The Business Booster som hölls i Lissabon i oktober. InnoEnergy, initierat av European Institute of Innovation and Technology (EIT), är Europas investeringsbolag som driver på omställningen mot grön energi och Minesto bjöds in som en av de industriella scale-ups som driver Europas energiomställning.
- Minesto fick under tredje kvartalet fortsatt publicitet i erkända mediekanaler – tidvattendrakarna uppmärksammades i Forbes online och i en ny TV-dokumentär som sänds på Arte på tyska och franska.

Minesto i korthet

Minesto utvecklar teknologi för planerbar produktion av förnybar el ur havet. Med patenterad teknik exploateras tidvatten- och havsströmmar med låga strömningshastigheter. Teknologin kan installeras i områden där inga andra kända teknologier kan operera kostnadseffektivt.

Koncernen består av moderbolaget Minesto AB som har huvudkontor i Göteborg samt dotterbolagen Minesto UK Ltd, Minesto Taiwan Ltd, Sp/f Minesto Føroyar, Sp/f Drekin, Minesto Warrants One AB och Holyhead Deep Ltd.

Koncernen har sitt säte i Göteborg och bolagets aktie (MINEST) är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

Läs mer på www.minesto.com

Koncernen i sammandrag

1 januari–30 september 2025

- Intäkterna för perioden uppgick till 17 046 Tkr (19 320) och utgjordes i huvudsak av aktiverat arbete för egen räkning. Nettoomsättningen uppgick till 0 Tkr (75).
- Rörelseresultatet för perioden uppgick till –28 158 Tkr (–32 884). Det negativa resultatet är till stor del hänförligt till affärsutveckling samt administration kring teknikutvecklingen. Av periodens personalkostnader har 17 045 Tkr (19 222) aktiverats såsom för egen räkning.
- De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 567 805 Tkr (531 569), varav aktiverade utvecklingskostnader 549 990 Tkr (514 633) samt aktiverade utgifter för patent 17 814 Tkr (16 937).
- Under perioden genomfördes utbetalningar från bidragssystemen med 4 416 Tkr (27 803), varav 54 Tkr (26 474) avser godkända yrkanden och resterande del avser förskott. Bidrag redovisades under perioden till 1 263 Tkr (716), varav 1 263 Tkr (716) har reducerat anskaffningsvärdet av de balanserade utvecklingskostnaderna.
- Periodens kassaflöde uppgick till –8 182 Tkr (39 418). De likvida medlen uppgick på balansdagen till 26 422 Tkr (54 790).
- Koncernens egna kapital uppgick på balansdagen till 554 230 Tkr (571 836) fördelat på 205 911 488 aktier (194 116 040), varav periodens resultat utgjorde –30 138 Tkr (–32 731).

Tkr	Jan–sep 2025	Jan–sep 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	–	75	75
Rörelseresultat	–28 158	–32 884	–37 345
Resultat efter skatt	–30 138	–32 731	–36 104
Periodens kassaflöde	–8 182	39 418	19 436



Kommentar från VD

Minesto går vidare med en finansierad och förstärkt handlingsplan för kommersiellt genombrott

Hösten har varit en intensiv period för Minesto. Först och främst har vi genom en företrädesemission säkrat finansiering för att driva vår kommersiella agenda framåt. Finansiering på 99 miljoner SEK, före avdrag av transaktionsavgifter och återbetalning av lån, säkrades genom en företrädesemission på en tuff kapitalmarknad. Storleken på denna injektion är tillfredsställande och ger omedelbart nytt momentum för att stärka vår handlingsplan för kommersiellt genombrott. Men det övergripande budskapet från kapitalmarknaden till Minesto är tydligt, vi förväntas accelerera vår kommersiella utrollning.

Låt mig ge en kort genomgång av hur vi genomför vår plan för att leverera affärer baserat på vår banbrytande innovation.

Ett unikt säljteam

Volymen av utställda offerter ökar, liksom antalet marknader där nya affärsförslag ställs ut. Det är ingen hemlighet att de flesta aktörer på en ny marknad inte är tidiga användare (early adopters), så den ökande volymen i marknadsaktiviteter och offerter är avgörande för snabbare och större kundtaganden.

Vi har utökat och organiserat ett multidisciplinärt kommersiellt team med expertis inom nyckelområden som är avgörande för att driva försäljning av våra kraftverk och produktionsparker

- Expertis för verifiering av produktionssiter (tex. analys av tidvattenströmmen)
- Designanpassning av kraftverken för att maximera energiproduktion
- Design av tidvattenparker och tillhörande affärssimulering
- Skapandet av investeringscase för projekt
- Energisystemanalys för värdering av att tillföra tidvattenkraft

Vår metod är processororienterad där återanvändning och förbättring av produktbeskrivningar, anbudsdokumentation, juridiska ramverk och innehåll i kunderbudanden möjliggör en ökad volym av aktiviteter och därtill höjd kvalitet i vårt säljarbete. Då vi bygger en ny industri inom havsenergi baserat på en helt unik teknik har vi varit tvugna men också framgångsrika i att bygga ett unikt säljteam anpassat för att leverera affärer.

Vi omsätter nu investeringen i handling

Syftet med den genomförda investering är att stärka våra kommersiella erbjudanden och bidra till att minska investeringsrisken för Dragon farms (tidvattenpark-projekt). Detta markerar en betydande förändring i fokus, byggd på följande kärnområden:

- Sedan augusti, med betydande tekniska bidrag från partners och finansiering från Energimyndigheten på 25 MSEK, expanderar vi testområdet i Vestmanna till en komplett microgrid-produkt redo för försäljning och leverans. Med detta system kommer vi att kunna tillgodose icke-nätanslutna behov på Färöarna och erbjuda tidvattenbaserade microgrids i alla lämpliga kommersiella sammanhang globalt. Vi har även involverat slutkund (elkonsument) för att skapa ett komplett affärsupplägg där vi får betalt för besparingar av fossila bränslen och minskning av koldioxidutsläpp.
- Vi tillför också betydande värde till investeringscasen Hestfjord på Färöarna genom fortsatt siteutveckling. Vi har gjort framsteg inom flera områden för att ytterligare minska miljörisker (t.ex. ljudmätningar), förbättrade beräkningar av elproduktionsvolymer

(simuleringar av parkdesign) och vidareutveckling av vårt underhållskoncept (tex. utbytesprogram för nyckelkomponenter). Arbete sker i nära samarbete med SEV och andra potentiella kommersiella partners. Vårt mål är tydligt inom räckhåll, att säkerställa att världens första kommersiella tidvattenpark i stor skala blir en Minesto Dragon Farm.

- Vi begränsar våra egna investeringar i siteutveckling till Hestfjord, men alla aspekter av detta arbete har positiv inverkan på andra Dragon Farm-projekt, både befintliga och nya. Vår förmåga att säkra projektutvecklingspartners och investeringar i projekt förbättras avsevärt. Vår utökade försäljningsförmåga i kombination med framstegen i Hestfjord gör det möjligt att få större engagemang i befintliga partnerskap på marknader som Wales, Taiwan och Filippinerna, men också att lägga till nya på en rad nyckelmarknader som Kanada, Irland och Japan. Vår affärsmodell bygger på att etablera strategiska partnerskap med projektutvecklare på alla relevanta tidvattenmarknader. Vi har ett starkt intresse från potentiella partners över hela världen och är organiserade för att engagera oss i samtliga.

Värdet av tidvattenenergi från våra Drakar

Minesto fortsätter att leda branschen när det gäller kostnad för producerad elektricitet (LCOE), med en CAPEX (kapitalkostnad) på 2,5 miljoner EUR/MW, detta tack vare vårt överlägset lägsta effekt-vikt-förhållande och effektiva energikonvertering. Med den första investeringen på 30M EUR för den första tidvattenenergiparken (10 MW) förutser vi en LCOE på 150 EUR/MWh – vilket överträffar annan förnybar havsenergi. Noterbart är att detta är världens första installation och vedertagna kostnadsminskningar från lärande och skaleffekter kommer att möjliggöra storskalig kommersiell utbyggnad (multimegawatt) på konkurrenskraftiga kostnadsnivåer.

Vårt affärsutvecklingsarbete har utvidgats till att innefatta analyser av hur elproduktionen från våra tidvattenkraftverk påverkar den totala kostnaden för el till konsument på en given marknad. Vi tittar här på hur kostnaden för omställning till förnybar energi påverkas av hur mixen av olika energislag ser ut. Kort sagt kan vi slå fast att marknader med en stabil tidvattenresurs kan forma en kostnadseffektiv färdplan mot ett helt förnybart energisystem om de inkluderar elproduktion från våra drakar. Om inte, gör kostnader för energilagring, utbyggnad och drift av överkapacitet och ökade systemförluster det ekonomiskt utmanande att nå netto-noll genom att enbart förlita sig på de så kallade mogna förnybara källorna, sol och vind. Vi kan konstatera att för våra målmarknader kommer ett energisystem som nyttjar vår tidvattenteknologi att kunna halvera elkostnaden jämfört med ett scenario utan oss. Budskapet vi skickar till potentiella kunder och energiaktörer är att det kan upplevas som riskabelt att "satsa" på vår nya energiteknik, men det är ännu mer riskabelt att hålla fast vid befintliga lösningar som visar sig otillräckliga för att leverera en prisvärd energiomställning mot hållbarhet.

Vårt erbjudande spelar en nyckelroll med sina baskrafts-egenskaper och konkurrenskraftiga kostnadsnivåer. Mer än någonsin är vi i förarsätet som de verkliga pionjärerna för att leverera det storskaliga kommersiella genombrottet för förnybar havsenergi.

/Martin Edlund, VD

Koncernen

Finansiell information i sammandrag

Resultat

Tkr	Jan–sep 2025	Jan–sep 2024	Helår 2024
Rörelsens intäkter	17 046	19 320	33 035
Rörelsens kostnader	–45 203	–52 205	–70 380
Rörelseresultat	–28 158	–32 884	–37 345
Finansiella poster	–1 981	154	1 243
Skatt	–	–	–2
Periodens resultat	–30 138	–32 731	–36 104
Resultat per aktie före utspädning, kr	–0,15	–0,18	–0,19
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	–0,14	–0,17	–0,18
Antal utestående aktier vid periodens slut	205 911 488	194 116 040	194 116 040

Balans

Tkr	Jan–sep 2025	Jan–sep 2024	Helår 2024
Totala anläggningstillgångar	568 452	532 238	545 792
Totala omsättningstillgångar	31 344	62 501	40 393
Totalt eget kapital	554 230	571 836	568 649
Totala skulder	45 566	22 903	17 537
Soliditet, %	92	96	97

Kassaflöde

Tkr	Jan–sep 2025	Jan–sep 2024	Helår 2024
Löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	–29 879	–33 973	–37 483
Förändringar i rörelsekapital	28 718	30 194	27 262
Investeringsverksamheten	–22 880	–38 674	–52 290
Finansieringsverksamheten	15 859	81 871	81 947
Likvida medel vid periodens början	34 890	15 160	15 160
Periodens kassaflöde	–8 182	39 418	19 436
Kursdifferens i likvida medel	–286	213	294
Likvida medel vid periodens slut	26 422	54 790	34 890

Redovisningsprinciper och revision

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). För mer utförliga principer hänvisas till bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna delårsrapport i vissa fall inte exakt summera till totalen. Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Risker

Bolagets verksamhet består huvudsakligen i att ta fram och kommersialisera ny teknologi. Bolagets utveckling är därigenom förknippad med tekniska, finansiella och regulatoriska risker. För mer utförlig information kring bolagets risker hänvisas till bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2024. Vid tidpunkten för publiceringen av denna delårsrapport har dessa inte förändrats nämnvärt.

Kommande informationstillfällen

2026-02-26	Bokslutskommuniké 2025
2026-03-12	Årsredovisning 2025
2026-05-21	Årsstämma 2026

Göteborg den 27 november 2025

Martin Edlund
Verkställande direktör

Definitioner av nyckeltal

Rörelsens intäkter

Samtliga intäkter, inklusive aktiverat arbete för egen räkning.

Rörelseresultat

Resultat efter avskrivningar.

Periodens resultat

Resultat efter skatt.

Soliditet

Justerat eget kapital i relation till balansomslutning.

Resultat per aktie före utspädning

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal aktier.

Resultat per aktie efter full utspädning

Resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnitt av antal aktier med tillägg för potentiella aktier.

Antal utestående aktier vid periodens slut

Utestående aktier vid periodens början justerat med nyemitterade aktier under perioden.

Kontakt

Cecilia Sernhage, Kommunikationschef

+46 735 23 71 58

ir@minesto.com

Minesto AB (publ)

Org.nr. 556719-4914

J A Wettergrens gata 14

421 30 Västra Frölunda

www.minesto.com

