



Bolagsverket

2026-07-06

ank=20260707;2026070820707

Årsredovisning och Koncernredovisning

för

Stegra AB
559272-3000

Räkenskapsår 2025

Intyg om att balansräkningen och resultaträkningen har fastställts

Certification that the balance sheet and income statement have been adopted

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

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

Stockholm den 30 juni 2026

Stockholm, 30 June 2026

Henrik Henriksson



Årsredovisning 2025

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

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

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

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

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

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

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



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

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

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

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

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

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

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

Vid årets utgång uppgick antalet anställda till drygt 600.

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

Finansiering

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

Finansieringsaktiviteter under 2025

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

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



Läs hela rapporten på Eqvor

Det här var de första 3 sidorna. Skapa ett kostnadsfritt konto för att läsa resten av rapporten och se kursen, orderboken och ägarbilden.

Skapa kostnadsfritt konto

app.eqvor.com