

Blykalla AB

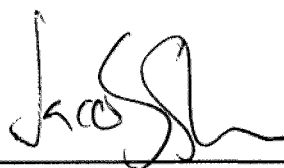
Org.nr: 556939-7168

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Blykalla AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 15 juni 2026. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur resultatet ska disponeras

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2026-08-25



Jacob Stedman

Verkställande direktör

Blykalla AB

Org nr 556939-7168

Får härmed avge

Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025

Innehåll

Förvaltningsberättelse

Resultaträkning

Balansräkning

Rapport över förändringar i eget kapital

Kassaflödesanalys

Noter

Sida

4

8

9-10

11

12

13



VD har ordet

Under 2025 omvandlades visionen om en kärnkraftsrenässans till handling och siffror. Sveriges nya finansieringsmodell blev lag, USA lanserade Reactor Pilot-programmet genom presidentorder och amerikanska avancerade kärnkraftsbolag nådde värderingar på tiotals miljarder dollar.

I början av 2025 tog vi första spadtaget för ARTS (Advanced Reactor Test Site) – den icke-nukleära testanläggningen i Oskarshamn – tillsammans med Sveriges energiminister, tillika vice statsminister, Ebba Busch och ledande företrädare för Uniper, OKG och ABB. Senare under året togs de första riggarna i drift och designen av kontrollrummet togs fram tillsammans med ABB. Under året har vi tecknat nya partnerskap med ledande aktörer, bland annat med IFE, Alfa Laval, och PEAB, och befintliga partnerskap har gått in i en operativ fas: vi har beställt hårdvara från ABB, pumpar från KSB och tagit emot leveranser från Kanthal, Höganäs, Alleima, ESAB och KSB. Vi har också gjort meningsfulla framsteg med nyckelleverantörer inom anrikning och bränsle.

2025 var också ett framgångsrikt år för kapitalanskaffning. Vi tilldelades det konkurrensutsatta EIC Accelerator-anslaget på upp till 17,5 miljoner dollar i bidrag och vi tog in 50 miljoner dollar i vår kapitalresning, ledd av den ledande amerikanska branschkollegan Oklo. Det utökade kapitalet har gjort det möjligt för oss att fortsätta växa. Vi har nästan dubblat vårt team under 2025 för att förbereda oss för de design-, upphandlings- och genomförandefaser som ligger framför oss.

Partnerskapet med Oklo sträcker sig bortom deras investering: det har blivit ett transatlantiskt strategiskt partnerskap som omfattar tekniksamarbete, samordning av leveranskedjor och utbyte av regulatorisk kunskap. Detta har lagt grunden för att Blykalla ska kunna ta sig in på den amerikanska marknaden och bli en global aktör. I slutet av 2025 beslutade Blykalla därmed att satsa på en första kärnreaktor i USA — "Fjäll" — parallellt med de svenska etableringarna.

Momentum har fortsatt in i 2026. Den 18 maj lämnade vi ceremoniellt in vår tillåtlighetsansökan till Sveriges klimat- och näringslivsminister för Park One i Norrsundet, Gävle, i samband med en gemensam presskonferens. Vi tecknade ett partnerskap med Siemens Energy, beställde riggar från SRS och inledde N15-tester hos ASP Isotopes. Vi för konkreta diskussioner med ledande globala hyperscalers och har dialog med både DOE och NRC för att förbereda våra första reaktorer i USA. Partnerskapet med Oklo har fördjupats till ett dagligt samarbete och hjälper oss att komma igång snabbt i USA. Vår närvaro i USA skalar upp i hög takt: Blykalla Inc. är etablerat med kontor i NYC, rekryteringen är i full gång med den första anställningen på plats, och jag själv, vår CFO och vår Head of U.S. Project Development kommer att tillbringa ännu mer tid i USA för att ytterligare accelerera expansionen. Med det sagt är vi mycket engagerade i vår FoU och projektutveckling i Sverige och Europa – vi är på god väg att bli ett verkligt transatlantiskt företag!



Jacob Stedman

VD, Blykalla AB

Styrelsen för Blykalla AB upprättar följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31.

Årsredovisning är upprättat i tusen svenska kronor (TSEK)

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Blykalla AB utvecklar små blykylda kärnkraftverk (SMR) för kommersiell elproduktion och processvärme. Bolagets kärnkrafts-teknologi är SEALER (Swedish Advanced Lead-cooled Reactor), en avancerad reaktordesign som använder bly som kylmedel. Verksamheten omfattar forskning, teknikutveckling och systemdesign med fokus på framtida kommersialisering av teknologin. Bolaget har sitt säte i Oskarshamn och redovisar i svenska kronor.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret har bolaget tagit flera betydande steg i utvecklingen mot kommersialisering av SEALER-teknologin. De aktiverade utvecklingsutgifterna ökade från 37 MSEK till 81 MSEK, vilket speglar en intensifierad satsning på reaktordesign, säkerhetssystem och tillhörande tekniska delprojekt.

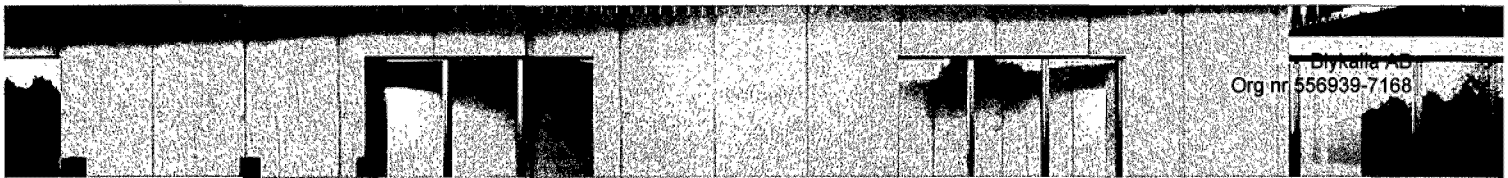
Bolaget slutförde under året en kapitalanskaffning om totalt cirka 50 MUSD. Finansieringen bestod av nyemissioner om 227 MSEK samt emitterade konvertibla lån om 207 MSEK. De konvertibla lånen har, i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper, klassificerats som eget kapital. Kapitalanskaffningen har väsentligt stärkt bolagets finansiella ställning och möjliggjort en fortsatt expansion av verksamheten. Likvida medel ökade från 73 MSEK till 445 MSEK vid årets utgång.

I september 2025 ingick bolaget ett strategiskt partnerskap med den amerikanska SMR-aktören Oklo Inc., noterat på Nasdaq. Oklo deltog som ledande investerare i kapitalanskaffningen. Samarbetet, som omfattar löpande operativ samverkan mellan bolagen, syftar till att stödja bolagets kommersialiseringstrategi samt stärka närvaron på den nordamerikanska marknaden.

Under året färdigställdes delar av ARTS-anläggningen (Advanced Reactor Test Site) utanför Oskarshamn. Testriggar har installerats och driftsatts i samarbete med Uniper, vilket utgör en viktig milstolpe i valideringen av SEALER-teknologin inför kommande tillståndsprcesser. Bolaget har under året även stärkt sin leverantörsbas genom samarbeten och leveranser från bland andra ABB, KSB, Kanthal och Höganäs, samt inlett en preliminär studie med Westinghouse kring framtida bränsleförsörjning.

Organisationen har fortsatt att byggas ut för att stödja utvecklingsarbetet. Medelantalet anställda ökade från 20 till 38 under året, vilket har stärkt den interna kapaciteten inom forskning och utveckling. Kostnadsstrukturen präglades av ökade externa kostnader, främst hänförliga till konsulter, tekniska tjänster och projektutgifter kopplade till reaktorutvecklingen. Detta är en följd av verksamhetens expansion och progression mot demonstrations- och licensieringsfaser.



**Väsentliga händelser efter balansdagen**

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget vidtagit flera åtgärder i linje med sin kommersialiseringsstrategi. Bolaget har etablerat två dotterbolag i USA och öppnat kontor i New York, i syfte att utveckla och bedriva verksamhet på den nordamerikanska marknaden

I maj 2026 lämnade bolaget in en ansökan om regeringens tillåtlighet för Park One i Norrsundet, Gävle kommun. Projektet avser en anläggning bestående av upp till sex blykylda SEALER-reaktorer med en sammanlagd planerad effekt om cirka 300 MW.

Förväntad framtida utveckling

Under 2026 förväntas bolaget fortsätta utvecklingen av SEALER-teknologin med fokus på att intensifiera testverksamheten vid ARTS-anläggningen, vidareutveckla den integrerade reaktordesignen samt förbereda kommande tillståndprocesser.

Bolaget avser även att arbeta vidare med finansieringslösningar, inklusive ansökan om statligt stöd, samt att etablera strukturer för framtida kommersialisering, exempelvis genom projektbolag för reaktor etablering.

Risker och osäkerhetsfaktorer**Regulatorisk risk**

Bolagets kommersialisering av SEALER är beroende av myndighetstillstånd i Sverige och på internationella marknader. Förändrade regulatoriska förutsättningar eller förlängda tillståndprocesser kan påverka bolagets tidsplan och kapitalbehov. Bolaget arbetar proaktivt med myndighetsdialoger och teknisk dokumentation för att minimera denna risk.

Teknisk utvecklingsrisk

Det finns en inneboende risk att tekniska utmaningar uppstår som kräver ytterligare utvecklingstid eller resurser. Bolaget motverkar detta genom kontinuerlig testverksamhet vid ARTS-anläggningen samt strategiska partnerskap med ledande branschaktörer.

Likviditets- och finansieringsrisk

Som ett bolag i utvecklingsfas genererar bolaget ännu inte positiva kassaflöden. Finansiering sker via nyemissioner, konvertibla skuldebrev och bidrag. Under året har bolaget tillförts cirka 227 MSEK genom nyemission, 207 MSEK genom konvertibla lån samt 50 MSEK i bidrag. Bolaget har en god likviditetsställning och styrelsens bedömning är att befintliga medel tryggar finansieringen av verksamheten enligt nuvarande plan. Likviditetsreserven följs löpande upp för att säkerställa att verksamheten kan bedrivas enligt plan.

Personalrisk

Bolagets verksamhet är beroende av tillgång till kvalificerad specialistkompetens inom bland annat kärnteknik, materialteknik och systemdesign. Konkurrensen om sådan kompetens är hög och svårigheter att rekrytera eller behålla nyckelpersoner kan påverka bolagets utveckling och genomförandet av planerade projekt. Bolaget arbetar aktivt med kompetensförsörjning genom rekrytering, partnerskap och kompetensutveckling.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver omfattande forskning och utveckling kopplad till SEALER-reaktorn, innefattande reaktordesign, säkerhetssystem, materialteknik och modellering av driftförhållanden. Arbetet utförs av bolagets egen personal samt externa specialistkonsulter och samarbetspartners.

Bolaget tillämpar aktiveringsmodellen enligt BFNAR 2012:1 (K3). Utgifter aktiveras när kriterierna avseende teknisk och kommersiell genomförbarhet, framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt är uppfyllda. Ledningen bedömer att utvecklingsarbetet kommer att ge upphov till framtida ekonomiska fördelar genom kommersiell användning av teknologin.

Stark balansomslutning och solid kapitalbas

560 MSEK

Balansomslutning

Ökningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till genomförda kapitalanskaffningar under räkenskapsåret.

82,9%

Soliditet

Soliditeten är oförändrat hög och återspeglar bolagets kapitalstruktur efter årets finansiering.

445 MSEK

Kassa och bank

Likvida medel har ökat väsentligt under året till följd av genomförda kapitalanskaffningar.

44 MSEK

Aktiverat eget arbete

Avser årets aktiverade utvecklingsutgifter. Det totala bokförda värdet uppgår till 81 MSEK vid årets utgång.

Flerårsöversikt (TSEK)

År	Nettoomsättning	Resultat efter finansiella poster	Balansomslutning	Soliditet
2025	3 431	-104 516	560 498	82,9%
2024	5 575	-49 308	155 362	82,8%
2023	7 598	-23 597	71 157	89,0%
2022	3 080	-6 720	40 359	93,6%

Definitioner: se not 13

Bolaget är i utvecklingsfas och genererar ännu inte positiva kassaflöden. Finansiering sker löpande via nyemissioner och bidrag.

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, 383 406 978 kronor disponeras enligt följande:

Fri överkursfond	445 291 186
Konvertibler	206 806 000
Balanserat resultat	-164 173 882
Årets förlust	-104 516 326
Balanseras i ny räkning	383 406 978

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

Finansiell rapport
Resultaträkning

Belopp i TSEK

2026083100638

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		3 431	5 575
Aktiverat arbete för egen räkning		44 067	29 356
Övriga rörelseintäkter	2	-830	263
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-50 522	-23 877
Övriga externa kostnader		-39 997	-30 514
Personalkostnader	3	-61 150	-31 243
Av- och nedskrivningar		-239	-155
Övriga rörelsekostnader		-70	-15
Summa rörelsens kostnader		-151 978	-85 803
Rörelseresultat		-105 310	-50 610
Övriga ränteintäkter		1 131	1 317
Räntekostnader		-337	-15
Resultat efter finansiella poster		-104 516	-49 308
Årets resultat		-104 516	-49 308



Finansiell rapport

Balansräkning – Tillgångar

Belopp i TSEK

2026083100639

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser och liknande rättigheter	4	2 633	2 750
Pågående utvecklingsarbeten	5	81 296	37 229
Summa immateriella anläggningstillgångar		83 928	39 979
Inventarier, verktyg och installationer	6	555	52
Summa materiella anläggningstillgångar		555	52
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	7	15 995	4 995
Andra långfristiga fordringar	8	2 117	799
Summa finansiella anläggningstillgångar		18 112	5 794
Summa anläggningstillgångar		102 596	45 824
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Förskott till leverantörer		2 869	–
Övriga fordringar		4 176	4 418
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 955	1 649
Kortfristiga placeringar		–	30 668
Kassa och Bank			
Kassa och bank	11	444 902	72 803
Summa omsättningstillgångar		457 902	109 538
SUMMA TILLGÅNGAR		560 498	155 362



Finansiell rapport

Balansräkning – Eget kapital och skulder

Blykalla AB
Org nr 556939-7168

Belopp i TSEK

2026083100640

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		158	116
Pågående ny- och fondemission		0	48 525
Fond för utvecklingsutgifter		81 141	37 075
Summa bundet eget kapital		81 299	85 716
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		445 291	163 091
Konvertibler		206 806	–
Balanserat resultat		-164 174	-70 799
Årets resultat		-104 516	-49 308
Summa fritt eget kapital		383 407	42 984
Summa eget kapital		464 706	128 700
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	9	49 986	–
Summa långfristiga skulder		49 986	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		35 235	10 820
Övriga kortfristiga skulder		1 215	1 320
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 357	14 235
Summa kortfristiga skulder		45 807	26 662
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		560 498	155 362



2026083100641

Finansiell rapport

Rapport över förändringar i eget kapital

Blykalla AB

Org nr 556939-7168

2024-01-01 Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Pågående ny- och fond-emission	Fri överkursfond	Konvertibler	Balanserat resultat Inkl. Årets resultat	
Ingående balans	100	7 719	18 529	80 399		-41 444	63 303
Nyemission	16		31 996	82 692			114 704
Fond för utvecklingsutgifter		29 356				-29 356	
Årets resultat						-49 308	-49 308
Summa	116	37 075	48 525	163 091		-120 107	128 700
Vid årets utgång	116	37 075	48 525	163 091		-120 107	128 700

2025-01-01 Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Pågående ny- och fondemission	Fri överkursfond	Konvertibler	Balanserat resultat Inkl. Årets resultat	
Ingående balans	116	37 075	48 525	163 091		-120 107	128 700
Nyemission	42		-48 525	277 350			228 866
Konvertibler					206 806		206 806
Fond för utvecklingsutgifter		44 067				-44 066	
Aktierelaterade ersättningar	3			4 850			4 850
Årets resultat						-104 516	-104 516
Summa	42	44 067	-48 525	282 200	206 806	-148 583	336 006
Vid årets utgång	158	81 141		445 291	206 806	-288 690	464 706



Finansiell rapport

Kassaflödesanalys

Blykalla AB
Org nr 556939-7168

2026083100642

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-105 310	-50 610
Justeringar för poster ej i kassaflödet	12	5 089	155
Erhållen ränta		1 131	1 480
Erlagd ränta		-337	-178
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital		-99 427	-49 153
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-7 901	636
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		20 112	18 789
Kassaflöde från löpande verksamheten		-87 216	-28 149
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-44 117	-29 969
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-576	-
Förändring finansiella anläggningstillgångar		-12 318	-367
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-57 011	-30 336
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		227 454	114 456
Utställda aktieoptioner		1 412	249
Erhållna bidrag redovisade som skuld		49 986	-
konvertibla lån		206 806	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		485 658	114 705
Årets kassaflöde		341 431	56 220
Likvida medel vid årets början		103 471	47 251
Likvida medel vid årets slut*		444 902	103 471

*Likvida medel inkluderar kortfristiga placeringar om max 12 månader (360 dagar) med en ursprunglig löptid om högst tre månader.

12/20

Noter

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år om inte annat anges. Årsredovisningen är upprättad i tusen svenska kronor (TSEK).

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Intäkter redovisas till nominellt värde (fakturabelopp) när ersättningen erhålls i likvida medel i direkt anslutning till leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Tjänste- och entreprenaduppdrag

Intäkter från konsulttjänster intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls.

Offentliga bidrag

Offentliga bidrag som är förenade med villkor redovisas som skuld till dess att villkoren för intäktsföring är uppfyllda. Intäktsföring sker i takt med att bolaget upparbetar godkända utgifter eller uppnår avtalade projektmässiga milstolpar. I annat fall redovisas erhållna bidrag som skuld i balansräkningen i enlighet med BFAR 2012:1 (K3 kapitel 24).

Immateriella anläggningstillgångar – Utgifter för forskning och utveckling

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående utvecklingsprojekt skrivs inte av utan prövas årligen för nedskrivningsbehov.

Bolaget bedriver ett omfattande och kontinuerligt utvecklingsarbete hänförligt till SEALER-reaktorn och tillhörande teknologi. Utvecklingsutgifter består främst av nedlagda personalkostnader samt kostnader för komponenter, testriggar och teknisk dokumentation. Löpande bedömningar görs av när ett projekt uppfyller kriterierna för att övergå till utvecklingsfas och därmed ska aktiveras.

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

Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas. Bolaget har för avsikt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den. Det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången. Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar. Det finns erforderliga tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången. De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter som förbättrar tillgångens prestanda eller förlänger dess livslängd utöver dess ursprungliga nivå redovisas som en ökning av anskaffningsvärdet.

Avskrivning och nedskrivning av immateriella tillgångar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Typ av tillgång	Nyttjandeperiod
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
Koncessioner, patent, licenser och varumärken	20 år

Tillgångar som aktiverats men ännu ej är klara för användning bedöms löpande för att identifiera eventuella händelser och indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Sådana händelser kan bland annat bero på förändring i teknisk utveckling, förändrade regulatoriska förutsättningar för kärnkraft eller andra oförutsedda förhållanden som gör att tillgångens värde inte kan försvaras framöver.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Typ av tillgång	Nyttjandeperiod
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas initialt till anskaffningsvärde och prövas årligen för nedskrivningsbehov. Andelar i gemensamt styrda företag klassificeras som finansiella anläggningstillgångar.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som bolaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar såsom löner, betald semester och betald frånvaro redovisas som kostnad och skuld i den period de intjänas, då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut ersättningen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda. Bolaget tillämpar förenklingsreglerna enligt BFAR 2012:1.

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget tillämpar K3 kapitel 26. Personaloptionerna klassificeras som egenkapitalbaserade ersättningar. Det verkliga värdet fastställs vid tilldelning med Black-Scholes-modellen och kostnadsförs linjärt över intjänandeperioden med en motsvarande ökning av eget kapital.

Under räkenskapsåret har bolaget tagit fram ett tillförlitligt underlag för värdering av personaloptionsprogrammet. Kostnaden har redovisats i enlighet med denna uppdaterade uppskattning.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar bolaget kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital i enlighet med årsredovisningslagens indelning. Vid nyemission fördelas erhållet belopp mellan aktiekapital och överkursfond. Emissionsutgifter redovisas som en minskning av överkursfonden

Konvertibla skuldebrev

Bolaget har under året emitterat konvertibla skuldebrev vilka klassificeras som egetkapitalinstrument i sin helhet. Klassificeringen baseras på att bolaget saknar en kontraktuell skyldighet att reglera instrumenten med kontanter och att reglering i stället sker genom leverans av egna aktier i enlighet med avtalsvillkoren.

Konvertering kan ske vid givna tidpunkter, exempelvis i samband med en börsnotering, dock senast vid instrumentens förfall. Bolaget har enligt villkoren möjlighet att reglera eventuell ränta i kontanter eller med aktier.

Under räkenskapsåret 2025 har ingen ränta löpt på instrumenten. De konvertibla skuldebreven redovisas inom fritt eget kapital och ingår i posten konvertibler. Det redovisade värdet uppgår till 206 806 TSEK per balansdagen.

Not 2 – Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Offentliga bidrag	- 1 276	202
Valutakursvinster	127	49
Övriga intäkter	319	13
Summa	- 830	263

Not 3 – Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2025	varav män	2024	varav män
Sverige	38	27 (71%)	20	13 (64%)
Totalt	38	27 (71%)	20	13 (64%)

Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har ett personaloptionsprogram som ger rätt att förvärva en (1) aktie till lösenpris 4 900 kr. Intjänandetiden uppgår till tre år. Antalet utestående optioner vid årets slut uppgår till 4 203. Årets kostnad för programmet uppgår till 4 850 TSEK.

Not 4 – Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 341	2 728
Inköp	50	614
Utgående anskaffningsvärden	3 391	3 341
Ingående avskrivningar	-592	-455
Årets avskrivningar	-167	-136
Utgående avskrivningar	-759	-592
Redovisat värde	2 633	2 750

Not 5 – Pågående utvecklingsarbeten och förskott avseende immateriella anläggningstillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	37 229	7 873
Nedlagda utgifter	44 067	29 356
Utgående anskaffningsvärden	81 296	37 229
Redovisat värde	81 296	37 229

Not 6 – Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	93	93
Årets inköp	576	
Utgående anskaffningsvärden	668	93
Ingående avskrivningar	-41	-22
Årets avskrivningar	-72	-18
Utgående avskrivningar	-113	-41
Redovisat värde	555	52

Not 7 – Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Swedish Modular Reactors AB

Typ: Gemensamt styrt företag

Ägandeform: Direkt

Org.nr: 559233-9898

Säte: Malmö

Antal andelar: 25 000

Ekonomiska uppgifter

Företag	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Rösträttsandel	Redovisat värde
Swedish Modular Reactors AB	1 873	-2 687	50,00%	50,00%	15 995

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 995	4 995
Lämnade aktieägartillskott	11 000	–
Utgående nedskrivningar	–	–
Utgående anskaffningsvärde	15 995	4 995
Redovisat värde	15 995	4 995

Not 8 – Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Hysesdeposition, kontorslokaler	2 117	432
Övriga depositioner	–	367
Summa	2 117	799

Not 9 – Övriga Skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Offentliga bidrag	49 986	-
Summa	49 986	-

Not 10 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Bolaget har inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter.

Not 11 - Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Kassamedel	444 103	72 004
Spärrade medel	799	799
Summa likvida medel	444 902	72 803

Not 12 – Justeringar för poster ej i kassaflödet

	2025-12-31	2024-12-31
Aktierelaterade ersättningar	4 850	0
Avskrivningar	239	155
Summa	5 089	155

Not 13 - Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning	Soliditet
Totala tillgångar	(Totalt eget kapital + 79,4 % av obeskattade reserver) / Totala tillgångar

Underskrifter

Årsredovisningen godkändes för utfärdande 2026-05-28 Oskarshamn

Jacob Stedman

Jacob Stedman

Verkställande Direktör

Datum enligt elektronisk underskrift

J. Wallenius

Janne Wallenius

Styrelseordförande

Datum enligt elektronisk underskrift

Fredrik Sträng

Fredrik Sträng

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Chirayu Batra

Daniel Aegerter

Daniel Aegerter

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Peter Szakalos

Peter Szakalos

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Chirayu Batra

Chirayu Batra

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Jacob Dewitte

Erik Engellau-Nilsson

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Jacob Dewitte

Styrelseledamot

Datum enligt elektronisk underskrift

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt vad som framgår av den elektroniska underskriften.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

Datum enligt elektronisk underskrift

Verification

Document ID 09222115557579437646

Document

Blykalla AB - Annual account 2025

Main document

20 pages

Initiated on 2026-05-28 18:42:42 CEST (+0200) by Martin

Bengtsson (MB)

Finalised on 2026-05-30 11:44:55 CEST (+0200)

Initiator

Martin Bengtsson (MB)

Blykalla AB

martin.bengtsson@blykalla.com

+46761138925

Signatories

Janne Wallenius (JW)

Blykalla AB

ID number 680423-5536

janne@blykalla.com



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Wallenius'.

The name returned by Swedish BankID was "JANNE
WALLENIUS"

Signed 2026-05-29 18:41:10 CEST (+0200)

Chirayu Batra (CB)

Blykalla AB

cb@92c.dk

+4367761003510 confirmed via PIN by SMS to sign.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'CB'.

Signed 2026-05-29 10:05:39 CEST (+0200)



Verification

Document ID 09222115557579437646

Erik Engellau-Nilsson (EE)
Blykalla AB
ID number 810307-0192
erik@launcher.vc

A handwritten signature of Erik Engellau-Nilsson.

The name returned by Swedish BankID was "ERIK
ENGELLAU-NILSSON"
Signed 2026-05-28 22:10:56 CEST (+0200)

Fredrik Sträng (FS)
Blykalla AB
ID number 750322-4714
fredrik.strang@swe.uniper.energy

A handwritten signature of Fredrik Sträng.

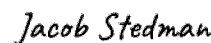
The name returned by Swedish BankID was "KARL
JOHAN FREDRIK STRÄNG"
Signed 2026-05-29 08:09:51 CEST (+0200)

Peter Szakalos (PS)
Blykalla AB
ID number 650214-1713
peter@blykalla.com

A handwritten signature of Peter Szakalos.

The name returned by Swedish BankID was "PETER
SZAKALOS"
Signed 2026-05-28 23:57:17 CEST (+0200)

Jacob Stedman (JS)
Blykalla AB
ID number 781220-1411
jacob.stedman@blykalla.com

A handwritten signature of Jacob Stedman.

The name returned by Swedish BankID was "JOHAN
JACOB STEDMAN"
Signed 2026-05-28 23:42:27 CEST (+0200)



Verification

Document ID 09222115557579437646

Jacob DeWitte (JD)

Blykalla AB

j@oklo.com

+15053018647 confirmed via PIN by SMS to sign.

Jacob DeWitte

Signed 2026-05-29 11:43:17 CEST (+0200)

Daniel Aegerter (DA)

Blykalla AB

aegerter@armada.com

+41 79 800 70 07 confirmed via PIN by SMS to sign.

Daniel Aegerter

Signed 2026-05-29 18:01:31 CEST (+0200)

Lars Kylberg (LK)

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

ID number 690926-1437

lars.kylberg@pwc.com



Lars Kylberg

The name returned by Swedish BankID was "LARS KYLBERG"

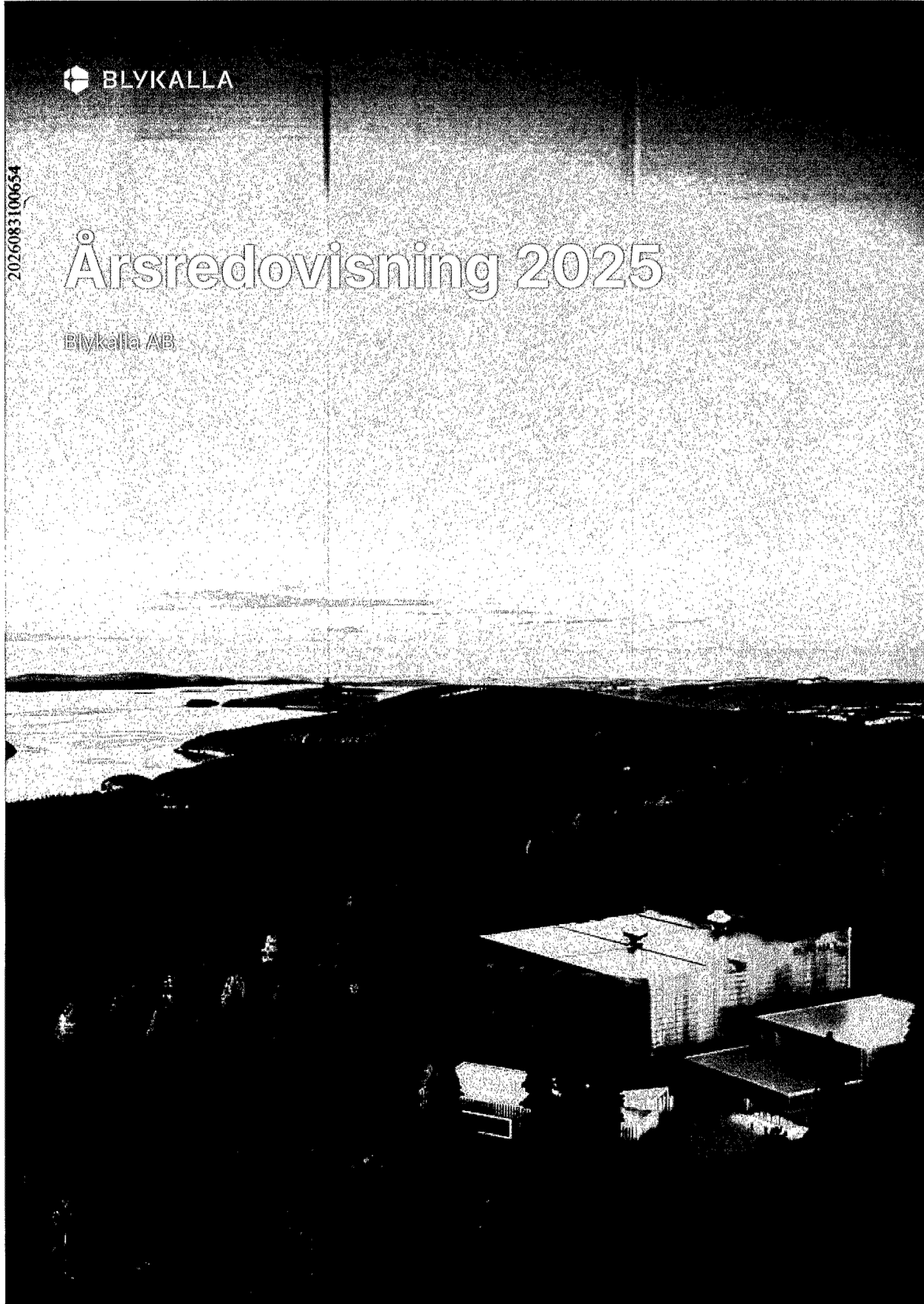
Signed 2026-05-30 11:44:55 CEST (+0200)

This verification was issued by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>



Årsredovisning 2025

Blykalla AB



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Blykalla AB, org.nr 556939-7168

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Blykalla AB för år 2025.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Blykalla AB.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Blykalla AB 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Blykalla AB 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 Blykalla AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Uppsala den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-05-30 09:44:19 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: LARS KYLBERG

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

2026083100659