

Årsredovisning

Räkenskapsåret
2025-01-01 – 2025-12-31

och

Koncernredovisning

Räkenskapsåret
2025-01-01 – 2025-12-31

för

**Bawat Water
Technologies AB
(publ)**

559338-6443

Bawat Water Technologies AB (publ)

Org.nr 559338-6443

Styrelsen och verkställande direktören för Bawat Technology AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025–31 december 2025 och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK) och samtliga belopp är i tusental kronor (tkr) om ej annat anges. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i svenska kronor (SEK) och samtliga belopp är i tusental kronor (tkr) om ej annat anges.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Koncernen bedriver sin huvudsakliga kommersiella verksamhet genom sitt dotterföretag Bawat A/S från anläggningar i Hørsholm, Danmark. Bawat tillhandahåller ett patenterat värmebaserat BWMS-system (Ballast Water Management System). Samtidigt som barlastvatten är helt avgörande för all modern sjöfartsverksamhet skapar det också ekologiska, ekonomiska och hälsorelaterade problem på grund av den mängd marina arter och patogen som oavsiktligt överförs mellan olika ekosystem när barlastvattnet töms ut. Bawats värmebaserade system, där överskottsvärme från motorerna ombord som annars skulle ha gått till spillo används till en pastöriseringsprocess, passar för lösningar ombord på fartygen och installationer i hamnen och är i dagsläget det enda värmebaserade systemet för hantering av barlastvatten på marknaden. Systemet är godkänt av såväl International Maritime Organization ("IMO") som USA:s kustbevakning (U.S. Coast Guard).

Moderbolaget Bawat Water Technologies AB (publ) har sitt säte i Stockholm. Bawat Water Technologies AB är bolaget som är noterat på Nasdaq First North Growth Market. Moderbolagets huvudsakliga verksamhet avser dess roll som aktieägare i de verksamhetsdrivande bolagen. Detta innefattar att ange den strategiska inriktningen, riktlinjer och rutiner för koncernen samt att följa upp efterlevnaden av dessa.

Moderbolagets resultaträkning för 2025 visar en förlust om -17 149 tkr och per 31 december 2025 visade bolagets balansräkning eget kapital om 117 937 tkr. Aktierna i Bawat A/S har värderats till 150 Mkr. Värderingen är i linje med den årliga bedömningen.

Bawat har verksamhet på fyra marknader inom hantering av barlastvatten

- Ship solutions
- Mobile solutions
- Ballast-water-as-a-Service (BaaS)
- Service & spares

Bawat vänder sig till marknaden med ett omfattande nätverk av försäljningsagenter. Försäljningsagenter med lokala nätverk erbjuder en strategi för ett skalbart marknadsinträde med låga operativa och finansiella risker. Bawats egen försäljnings- och supportpersonal följer upp och utvärderar agenterna regelbundet och erbjuder motivation och utbildning om produkten och marknadsläget. Bawat har hittills ingått partnerskap med ett flertal försäljningsagenter, som täcker in de största sjöfartsmarknaderna. Fler agenter kommer aktivt att sökas upp under de närmaste kvartalen, men i nuläget täcks samtliga huvudmarknader in av aktiva agenter.

BaaS-uppdrag har gett det största bidraget till bolagets tillväxt. Enligt Hongkong-konventionen om fartygsåtervinning som trädde i kraft 2025 har barlastvatten på fartyg som ska återvinnas blivit farligt avfall som måste omhändertas, och därmed förväntar sig Bawat ytterligare en uppgång inom detta affärssegment en bit in på 2026.

Varv, dockor och även återvinningsvarv var kunder under 2025 samt Bawats ursprungliga målgrupp med fartyg som ligger i hamnar och inte uppfyller kraven. Bawat har ett nära samarbete med hamnstatskontroller främst i Västeuropa för att informera deras hamnanläggningar som tar emot barlastvatten (Port Reception Facilities) om Bawats BaaS-lösning. Hamnstatskontrollmyndigheterna håller på att lära sig inspektera fartyg avseende bristande efterlevnad av barlastvattenregler, och eftersom många flaggstater rapporterar bristande efterlevnad på nivåer över 25 procent är potentialen enorm.

Bawats teknik med en enda behandling (single-pass) ger bolaget en mycket gynnsam ställning i fråga om konkurrens om de kunder som behöver denna typ av utrustning eller BaaS-tjänster och kommer därmed i hög grad att driva Bawats tillväxt. För närvarande finns det inget annat konkurrerande mobilt system på marknaden och bolaget förväntar sig inte heller att det kommer att göra det de närmaste åren.

Bawat Water Technologies AB (publ)

Org.nr 559338-6443

Ägarstruktur/koncernrelationer

Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market.

Aktieägarna i Bawat som innehar aktier som representerar minst en tiondel av rösterna för samtliga aktier i bolaget är:

- Friheden Invest med 17,7 procent av rösterna
- Cat2 ApS med 17,3 procent av rösterna.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 har Bawat Water Technologies AB genomfört riktade aktieemissioner och tagit in ytterligare likviditet om 15,3 Mkr före transaktionskostnader.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2026 säkrade Bawat ett lån om 6,1 MSEK från sina största aktieägare för att stödja likviditeten på kort sikt.

Efter att låneavtalet tecknats har Bawat har nått en överenskommelse gällande en delvis förlängning av bolagets lånefaciliteter hos NefCo och EIFO som är bolagets långsiktiga kreditgivare.

Initiativ och utveckling i relation till Bawats verksamhet

Barlastvattenhantering

Samtidigt som barlastvatten är helt avgörande för all modern sjöfartsverksamhet skapar det också allvarliga ekologiska, ekonomiska och hälsorelaterade problem på grund av den mängd marina arter och patogen som oavsiktligt överförs mellan olika ekosystem när barlastvattnet töms ut. Bawats värdeerbjudande till kunderna är den mest miljövänliga hanteringen av barlastvatten som finns på marknaden, som på samma gång innebär den lägsta totalkostnaden för ägande över systemets livstid. Därutöver omfattar fördelarna högre effektivitet, frånvaro av skadliga kemikalier och inte minst förmågan att fungera lika bra i saltvatten, bräckt vatten och sötvatten – och sist men inte minst krävs det inget filter.

Bawats patenterade värmebaserade behandlingssystem använder (vid installationer på fartyg) överskottsvärme från fartygets huvudmotor, som annars skulle ha gått till spillo, för att pastörisera barlastvattnet, och överskottsvärmen i det behandlade vattnet används för att värma upp inkommande barlastvatten. Därmed innebär Bawats lösning att inget varmvatten leds in i barlasttankarna, inte heller pumpas något varmvatten över bord och inga kemikalier används.

Varje ny BWMS som tas i bruk bidrar till Bawats hållbarhetsprofil, som stödjer FN:s globala mål 14, som syftar till skydd och hållbarhet för hav, innan hav och marina resurser för att därmed skydda livet under vatten och marina ekosystem.

Mobile Solutions (barlastvattenhantering)

Samriskavtalet med Damen Green Solutions trädde i kraft i början av 2024. Den första ordern lades under 2024 och slutfördes samt levererades under 2025.

Samriskbolaget fungerar som en global sälj- och tillverkningskanal för mobila BWTS-containerar med en gemensam och samordnad säljkår för Bawats och Damens personal. Tillverkningen sker vid Damens globala tillverkningsanläggningar på flera orter. Samriskbolaget kommer att bidra till att Bawat kan utöka leveranserna av mobila enheter utan att investera i egna tillverknings- och monteringsanläggningar. I samriskavtalet finns också ett medgivande från Damen att upphöra med sin egen produktlinje av containeriserad BWTS-utrustning.

Ballast water-as-a-Service (BaaS)

Ballast Water as a Service driver bolagets tillväxt. Ytterligare en BMWS-enhet (Mobile Water Management System) lades till flottan under 2025 som en förberedelse för ökad aktivitet. De tre mobila enheterna är positionerade längs den västeuropeiska kusten i Belgien, Tyskland och Danmark. Eftersom enheten är mobil går det att utföra BaaS-uppdrag över hela Europa, och inget uppdrag är för stort.

Återvinningsvarven köper in BaaS för att uppfylla lagstiftning och Hongkong-konventionen (internationell konvention om fartygsåtervinning) som trädde i kraft i juni 2025, vilket innebär att denna del av verksamheten har vuxit och förväntas växa väsentligt under de närmaste åren.

Överlag har Bawats verksamhetsgren BaaS stor potential. Frigörandet av denna potential är i viss mån kopplat till vaksamheten och uthålligheten hos de hamnstatskontrollmyndigheter som genomdriver barlastvattenkonventionen.

Ship solutions

Bawat har ända sedan grundandet använt sig av en affärsmodell som knyter minsta möjliga kapital i tillgångar som varulager, byggnader och maskiner.

Därmed har Bawat ingen egen produktion och små varulager. Som en del av försäljningsprocessen för ett fartyg där ett system för hantering av barlastvatten måste eftermonteras tas detaljerade planer för specifikation och installation fram av Bawats ingenjörer vid huvudkontoret i Danmark. Så snart kunden bekräftar ordern beställer Bawat de nödvändiga komponenterna från sina leverantörer och iordningställer dessa för leverans. När utrustningen är installerad ansvarar Bawat för den. När fartyget åter är i drift erbjuder Bawat service, standardpaket med reservdelar samt uppföljningsundervisning på distans och support till besättningsmedlemmar. Hela eftermonteringsprocessen, inklusive planering, specifikation och installation tar vanligtvis 4–6 månader.

Produktutveckling

Bolaget ser kontinuerligt över möjligheterna att utveckla produkterna. För närvarande ligger fokus på att genomföra uppdateringar av typgodkännanden för International Maritime Organization och den amerikanska kustbevakningen (US Coast Guard Approval) tillsammans med mindre förbättringar av befintlig teknik.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De finansiella rapporterna för 2025 har upprättats enligt fortlevnadsprincipen (going concern), vilket innefattar en bedömning av tillgängliga likvida medel och prognoser gjorda av bolaget.

Bolaget omförhandlade med framgång sina låneprofiler hos kreditgivarna NefCo och EIFO. De ändrade villkoren avser i första hand en plan för uppskjutna återbetalningar, där återbetalningarna nu beräknas påbörjas under fjärde kvartalet 2027. Utkast har tagits fram till avtalen som nu är föremål för slutligt godkännande, slutförande av särskild dokumentation och vissa villkor.

I januari 2026 erhöll Bawat ett tilläggs lån om 6,1 MSEK från sina större aktieägare. Bawat Water Technologies AB kommer att föreslå på årsstämman den 9 april att styrelsen får bemyndigande att potentiellt emittera nya aktier och konvertibla instrument. Ovanstående åtgärder inklusive budgeterat kassaflöde från den löpande verksamheten förväntas täcka koncernens likviditetsbehov framåt.

Om prognoserna inte infrias kan åtgärder vidtas för att minska kostnader och investeringar samt att vid behov ta in ytterligare medel.

Bawat finns representerat i alla betydande sjöfartsnav och arbetar proaktivt för att utöka verksamheten. Vid en framåtblick har vi höga förväntningar på tillväxt, särskilt drivet av vårt serviceerbjudande (BaaS).

Finansiell riskhantering och användande av finansiella instrument

Bawat Group är genom sin verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker främst hänförliga till likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut.

De finansiella riskerna utgörs av marknadsrisk, huvudsakligen ränterisk och valutarisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen strävar efter att minimera de potentiellt ogynnsamma effekterna av dessa risker på koncernens finansiella resultat. Se not 3 för ytterligare information om koncernens finansiella riskhantering.

Miljöpåverkan

Bawat bygger på idén att tillhandahålla utrustning och lösningar utformade för att från första början göra det möjligt för sjöfartsbranschen att hantera sitt barlastvatten på ett lagenligt och hållbart sätt. Bawats utrustning drivs utan kemikalier och grundar sig på återanvändning av överskottsvärme för pastörisering av barlastvatten innan det släpps ut. Genom detta bidrar Bawat indirekt till att minska den globala spridningen av invasiva arter.

Omsättning, resultat och ställning, koncernen (tkr)

Koncernens resultaträkning visar en förlust om -22 110 tkr och per 31 december 2025 visade koncernens rapport över finansiell ställning ett eget kapital om -28 721 tkr.

Företagsledningen anser att årets resultat var som väntat.

Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2025 har upprättats i enlighet med IFRS. Se not 2 för en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	21 335	14 584
EBITDA*	-11 618	-23 595
Resultat efter finansiella poster	-21 963	-41 314
Summa tillgångar	31 494	48 964
Soliditet** (%)	-91 %	-41 %
Medelantal anställda	12	12

* EBITDA är ett viktigt operativt nyckeltal. Det beräknas som rörelseresultat, exklusive avskrivningar.

**Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Bawat har gjort stora investeringar i utvecklingen av värmebehandling av barlastvatten. Över 120 Mkr har investerats främst i typgodkännande från IMO, godkännande från den amerikanska kustbevakningen (US Coast Guard Approval), mjukvara för automatisering och Bawats mobila containersystem.

Huvuddelen av investeringarna har omfattats av en 10-årig linjär avskrivningsplan sedan cirka 2014– 2017. Väsentliga bidrag (30–50 procent) har erhållits för några av de större utvecklingsprojekten. Följaktligen redovisas under 2025 bruttoinvesteringen under utvecklingskostnader till ett totalt nettovärde under 20 Mkr. Då några av de större avskrivningsplanerna upphör under de närmaste åren kommer den aktuella avskrivningsnivån att minska till enbart 1/3 av den aktuella avskrivningsnivån. Detta är normal praxis och i linje med Bawats redovisningsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (SEK):	
Balanserat resultat	133 630 099
Årets resultat	-17 149 319
Disponeras enligt följande att överföra i ny räkning	116 480 780

Koncernens och moderbolagets resultat och finansiella ställning framgår av följande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalys med tillhörande noter.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING			
För räkenskapsåret			
(i tusental SEK)	Noter	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	5	21 335	14 584
Övriga rörelseintäkter		-	-
Summa		21 335	14 584
Övriga externa kostnader	6	-15 784	-20 055
Personalkostnader	7	-17 169	-18 124
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar		-4 972	-9 145
Rörelseresultat		-16 590	-32 740
Finansiella intäkter	8	2 041	527
Finansiella kostnader	8	-7 414	-9 101
Finansiella kostnader – netto		-5 373	-8 574
Andel av nettoresultat av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	-
Resultat före skatt		-21 963	-41 314
Inkomstskatt	10	-147	0
Årets resultat		-22 110	-41 314
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare:	11		
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,25	-0,68
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,25	-0,68

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
För räkenskapsåret			
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	2025	2024
Årets resultat		-22 110	-41 314
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som kan komma att omklassificeras till koncernens resultaträkning (netto efter skatt):		173	130
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-337	-188
Övrigt totalresultat för året		-164	-58
Summa årets totalresultat		-22 274	-41 372
Årets resultat och summa totalresultat för året är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.			

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING			
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	13	16 486	22 160
Nyttjanderättstillgångar	15	0	0
Materiella anläggningstillgångar	14	10 619	6 483
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	12	29	31
Övriga långfristiga fordringar	16	307	322
Summa anläggningstillgångar		27 441	28 996
Omsättningstillgångar			
Avtalstillgångar		0	823
Kundfordringar	18	587	3 224
Skattefordringar		-	-
Övriga fordringar	19	1 827	1 692
Förutbetalda kostnader	20	575	618
Likvida medel	21	1 064	13 611
Summa omsättningstillgångar		4 053	19 968
SUMMA TILLGÅNGAR		31 494	48 964

<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	31 december 2025	31 december 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	1 456	1 203
Övrigt tillskjutet kapital	22	112 705	99 188
Valutareserver		-196	-
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-142 686	-120 608
Summa eget kapital		-28 721	-20 217
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upptagna lån	23	21 300	45 229
Leasingskulder	15	0	0
Övriga skulder	24	-	-
Summa långfristiga skulder		21 300	45 229
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 623	6 409
Avtalsskulder		258	875
Aktuella skatteskulder		148	-
Upptagna lån	23	34 392	13 560
Leasingskulder	15	0	0
Övriga skulder	24	1 494	3 108
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	-
Summa kortfristiga skulder		38 915	23 952
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 494	48 964

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL						
		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutare server	Balanserat resultat (inkl. årets resultat)	Summa eget kapital
1 januari 2024		846	70 437	-	-79 316	-8 033
Årets resultat		-	-	-	-41 314	-41 314
Övrigt totalresultat		-	-	-	-58	-58
Summa årets totalresultat		-	-	-	-41 372	-41 372
Teckningsoptionsprogram för anställda 2021		-	-	-	80	80
Riktade aktieemissioner	22	357	31 867	-	-	32 224
Transaktionskostnader för aktieemission	22	-	-3 116	-	-	-3 116
Utgående balans per 31 december 2024		1 203	99 188	-	-120 608	-20 217
Årets resultat		-	-	-	-22 110	-22 110
Övrigt totalresultat		-	-	-196	-	-196
Summa årets totalresultat		-	-	-	-22 110	-22 306
Teckningsoptionsprogram för anställda 2025		-	-	-	32	32
Riktade aktieemissioner	22	253	15 071	-	-	15 324
Transaktionskostnader för aktieemission	22	-	-1 554	-	-	-1 554
Utgående balans per 31 december 2025		1 456	112 705	-196	-142 686	-28 721

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS			
För räkenskapsåret			
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-16 590	-32 740
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, nyttjanderättstillgångar och på immateriella tillgångar	13,14,15	5 509	9 674
- Aktierelaterade ersättningar		32	79
Övriga kontanta transaktioner			
- Erhållen ränta	8	44	527
- Betald ränta	8	-5 852	-7 522
- Erhållna inkomstskatter		-147	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-17 004	-29 982
Förändringar i rörelsekapital:			
- Ökning/minskning av kundfordringar och övriga fordringar		-1 761	1 082
- Ökning/minskning av leverantörsskulder och övriga skulder		-848	3 625
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 613	-25 275
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13	-329	-340
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	-5 216	-2 923
Kassaflöde från finansiella tillgångar		-5	-12
Betalningar för investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-33	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 583	-3 275
Finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemission	22	15 324	31 986
Transaktionskostnader för aktieemission i samband med börsnoteringen	22	-1 554	-3 115
Låneintäkter	26	0	11 636
Amortering av lån	26	-880	-97
Återbetalning av leasingskulder	26	-	-607
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 890	39 804
Nettoökning/-minskning av likvida medel		-12 071	11 254
Likvida medel per 1 januari		13 611	2 258
Valutakursdifferenser i likvida medel		-242	99
Likvida medel per 31 december		1 064	13 611

Noter till koncernredovisningen

1. Allmän information

Dessa finansiella rapporter utgör koncernredovisningen för koncernen ("Bawat") som består av Bawat Water Technologies AB (publ) och dotterföretaget Bawat A/S.

Bawat Water Technologies AB (publ) ("Bolaget" eller "moderbolaget") är ett aktiebolag registrerat och med säte i Sverige. Bolaget, med organisationsnummer 559338-6443, har sitt säte i Stockholm.

Koncernen bedriver huvudsakligen sin kommersiella verksamhet via dotterföretaget Bawat A/S och tillhandahåller patenterade värmebaserade system för barlastvattenhantering ("BWMS").

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31 godkändes för publicering av styrelsen och verkställande direktören för Bawat Water Technologies AB (publ) den 18 mars 2026.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av denna koncernredovisning anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent såvida inget annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Redovisningsprinciper enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) tillämpas för koncernredovisningen avseende Bawat Water Technologies AB (publ). Koncernredovisningen för Bawat Water Technologies AB (publ) har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgivna av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering samt IFRS och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper följer årsredovisningslagen samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Se not 29 för ytterligare information om de områden där moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen.

Att upprätta koncernredovisning i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Upplysningar om de områden som inbegriper en högre grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är betydelsefulla för koncernredovisningen, lämnas i not 4.

2.2 Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2024 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar förväntas inte väsentligt påverka koncernens finansiella rapporter.

2.3 Grund för konsolidering

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Nytt moderbolag

Den 22 februari 2022 ändrades moderbolaget i koncernen från Bawat A/S till Bawat Water Technologies AB genom ett aktiebyte. Koncernens aktieägare förblev oförändrade. Aktiebytet klassificeras som en omorganisering under gemensamt bestämmande inflytande ("common control"), och denna transaktion omfattas inte av IFRS 3. I denna finansiella rapport avser koncernen Bawat A/S och dess dotterföretag fram till och med den 31 december 2021. Det förelåg inga aktiviteter i Bawat Water Technologies AB innan den 22 februari 2022. Efter detta datum ingår Bawat Water Technologies AB (publ) som moderbolag i koncernen. Koncernen har valt att redovisa den historiska koncernredovisningen för det tidigare moderbolaget i koncernen, Bawat A/S.

2.4 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernens högste verkställande beslutsfattare utgörs av verkställande direktören. Koncernens högste verkställande beslutsfattare utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Koncernens interna rapportering består

av uppföljning av resultatmått för koncernen som helhet. Då den högste verkställande beslutsfattaren fattar beslut om tilldelning av resurser samt bedömer resultat utifrån koncernen som helhet bedöms koncernen som helhet utgöra ett segment.

2.5 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är koncernens rapportvaluta. Moderbolagets rapportvaluta är svenska kronor (SEK).

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i koncernens resultaträkning.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i koncernens resultaträkning som finansiella intäkter eller finansiella kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna övriga rörelsekostnader respektive övriga rörelseintäkter.

Omräkning av utländska koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till balansdagens kurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna och rapporterna över totalresultat omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.6 Intäktsredovisning

Koncernens principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder presenteras nedan.

Försäljning av produkter

Bavats affärsmodell omfattar patenterade värmebaserade system för barlastvattenhantering som passar som lösning ombord på fartyg och i containerbaserade installationer i hamn (landbaserade) för barlastvattenhantering. Lösningarna omfattar system som är kundanpassade. Vanligen innefattar avtalen ett prestationsåtagande, då delarna i uppdraget inte går att särskilja från varandra utan utgör ett sammantaget åtagande.

Fastställande av transaktionspris

Kundavtalen avser i allt väsentligt fastprisavtal. Intäkter från avtal med kunder värderas till det avtalsenliga transaktionspris som återspeglar den ersättning som koncernen förväntar sig erhålla. Inom ramen för fastprisavtalen betalar kunden det avtalsenliga transaktionspriset vid överenskomna betalningstidpunkter. Koncernen har vanligtvis inga effekter av variabel ersättning som påverkar transaktionsbeloppet.

Tidpunkt för intäktsredovisning

Avtal kan innebära att koncernen utför arbete på tillgångar som kontrolleras av kunden. I dessa fall redovisas intäkter över tid, i takt med att arbetet utförs. För andra avtal redovisas intäkter över tid då produkten övergår till att bli kundspecifik och koncernen inte har någon alternativ användning för den tillverkade produkten, samt rätt till betalning från kunden för vid var tid utfört arbete. I vilken mån koncernen har rätt till betalning vid var tid beror på avtalsvillkoren och en bedömning som görs avtal för avtal. Om kriteriet inte är uppfyllt redovisas intäkterna vid en given tidpunkt.

För intäkter som redovisas över tid tillämpas successiv vinstavräkning. Framsteg värderas som upplupna kostnader över de totala uppskattade kostnaderna för projektet. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av projekt revideras om omständigheterna förändras. Ökningar eller minskningar i bedömda intäkter eller kostnader som beror på en ändrad uppskattning redovisas i resultaträkningen i den period som omständigheterna blivit kända av ledningen.

Koncernen redovisar poster i balansräkningen relaterade till status i förhållandet mellan utfört arbete och erhållen ersättning från kund. Ställningen redovisas netto för varje avtal, som endera en tillgång eller en skuld. Ett avtal utgör en tillgång när uppdragsutgifter och redovisade intäkter överstiger fakturerade belopp och redovisas i posten Avtalstillgångar i balansräkningen. Vid förskottsbetalning från kunder bokas en skuld i balansräkningen och redovisas i posten Avtalsskulder i balansräkningen.

Koncernen förväntar sig inte att ha några avtal där tiden mellan överlämningen av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent. Alla avtal har en ursprunglig uppskattad löptid om högst ett år. I enlighet med lätttnadsreglerna i IFRS 15 har upplysning inte lämnats om transaktionspris fördelat till dessa uppfyllda åtaganden. Om det förekommer avtal som har en förväntad löptid på ett år eller mer så lämnas upplysning om transaktionspris fördelat till uppfyllda åtaganden i not.

2.7 Statliga stöd

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Statliga bidrag avseende anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde med bidraget. Bidraget redovisas i rapporten över totalresultat under den avskrivningsbara tillgångens nyttjandeperiod i form av lägre avskrivningar.

2.8 Leasingavtal

Koncernen som leasegivare

En mobil BWMS från Bawat leasas till användarna under operationella leasingavtal med varierande längd och betalningsvillkor. Intäkter från operationella leasingavtal, där koncernen är leasegivare, redovisas linjärt under leasingperioden. *Bawats mobila BWMS-enhet*, leasad, redovisas under *Materiella anläggningstillgångar* med linjär avskrivning.

Koncernen som leasetagare

Koncernens leasingavtal där koncernen är leasetagare avser i allt väsentligt lokaler.

För samtliga leasingavtal, förutom nedan nämnda undantag, redovisas en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingskuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalen löper i perioder om 2–3 år men optioner att förlänga eller säga upp avtal finns.

Skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ränta

Leasingavgifterna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt tillämpas koncernens marginella låneränta. Koncernen fastställer den marginella låneräntan genom att tillämpa den ränta som tillämpas på den långfristiga skulden som redovisas som skuld till kreditinstitut i koncernens rapport över finansiell ställning.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden och
- leasingavgifter gjorda vid eller innan inledningsdatumet då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Koncernen tillämpar undantaget i IFRS 16 vilket innebär att leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (en leasingperiod på 12 månader eller mindre) och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden i koncernens rapport över totalresultat. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

Optioner att förlänga eller säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande lokaler. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i leasingavtalets längd då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Redovisning i efterföljande perioder

Leasingskulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflödet baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när: koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas eller leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingskulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i resultaträkningen. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgång inte kan återvinnas.

Klassificering

Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder redovisas på separat rad i koncernens rapport över finansiell ställning. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångar på raden avskrivningar och räntekostnaden på leasingskulden redovisas som finansiell kostnad.

Leasingavgifter hänförliga till leasingavtal av lågt värde och korttidsleasingavtal redovisas i resultaträkningen bland övriga externa kostnader. Amortering av leasingskulden redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Betalningar av ränta samt betalningar av korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde redovisas som kassaflöde från den löpande verksamheten.

2.9 Inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -kulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Koncernen värderar, när så bedöms lämpligt, sina skattefordringar och skateskulder grundat på det mest troliga beloppet eller det förväntade värdet, beroende på vilken metod som ger en bättre förutsägelse av utfallet.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och kulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skateskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas tillämpas på temporära skillnader när de återförs, med tillämpning av skattesatser som är införda eller i allt väsentligt införda per balansdagen. Värderingen av uppskjutna skateskulder och uppskjutna skateskulder avspeglar hur koncernen per balansdagen förväntar sig att återvinna eller reglera det redovisade värdet för fordringarna eller skulderna.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -kulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skateskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skateskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

2.10 Immateriella tillgångar

Patent

Separat förvärvade immateriella tillgångar hänförliga till patent redovisas till historiskt anskaffningsvärde. De redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. De redovisas under efterföljande perioder till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Den beräknade nyttjandeperioden är 10 år, vilket motsvarar den uppskattade tid då de kommer att generera kassaflöden.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utvecklingskostnader, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att ta fram nya eller väsentligt förbättrade processer eller system redovisas som en tillgång i koncernens rapport över finansiell ställning när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,
- koncernen har för avsikt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja tillgången,
- det är möjligt att visa hur tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att göra tillgången tillgänglig att använda eller sälja,
- de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Övriga utvecklingsutgifter redovisas i rapporten över totalresultat vartefter de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare har redovisats till anskaffningsvärde redovisas inte som en tillgång under en efterföljande period.

Avskrivningar beräknas enligt den linjära metoden. Den beräknade nyttjandeperioden är 5–10 år, vilket motsvarar den uppskattade tid då tillgångarna kommer att generera kassaflöden.

2.11 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är mest lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier, verktyg och installationer 3-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ned till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

2.12 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdigställda för användning skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar (kassagenererande enheter). För icke-finansiella tillgångar som har skrivits ned görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.13 Finansiella instrument

a) Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

b) Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin *finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av övriga fordringar (lång- och kortfristiga), ackumulerade intäkter, kundfordringar samt likvida medel.

c) Bortbokning finansiella tillgångar

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från de finansiella tillgångarna har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner förknippade med äganderätten.

Vinster och förluster som uppkommer vid bortbokning från koncernens rapport över finansiell ställning redovisas direkt som övriga rörelseintäkter/kostnader i koncernens resultaträkning.

d) Finansiella skulder – Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella skulder i kategorin *finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde*.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Vid det första redovisningstillfället värderar koncernen en finansiell skuld till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till den finansiella skulden. Huvuddelen av koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernens finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av skulder till kreditinstitut, övriga skulder (långfristiga och kortfristiga), samt leverantörsskulder.

e) Bortbokning finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläckts eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från koncernens rapport över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i rapporten över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

f) Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i koncernens rapport över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

g) Nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Reserveringsmetod väljs baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen tillämpar framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga rörelsekostnader.

2.14 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda produkter i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas inledningsvis till beloppet av köpeskillingen som är ovillkorat när de redovisas till verkligt värde. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar därför kundfordringar vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för förväntade kreditförluster.

2.15 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl rapporten över finansiell ställning som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

2.16 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.17 Skulder till kreditinstitut (upptagna lån)

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning när förpliktelsen som anges i avtalet har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläckts eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i koncernens rapport över totalresultat.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

2.18 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. De redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.19 Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner, betald frånvaro och ackumulerad sjukersättning, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter periodens slut under vilken de anställda utför tjänsterna redovisas med avseende på de anställdas tjänstgöring fram till slutet av rapportperioden och värderas till de belopp som förväntas betalas när skulderna regleras. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens rapport över finansiell ställning.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

2.20 Aktierelaterade ersättningar – reglerade via eget kapital

Koncernen har utfärdat ett nytt teckningsoptionsprogram till alla anställda, som en del av deras ersättning för utförda tjänster. För aktiebaserade ersättningspaket fastställs det verkliga värdet på de tilldelade instrumenten vid tilldelningsdagen och redovisas som en kostnad för ersättning till anställda med en motsvarande ökning i eget kapital.

Verkligt värde per tilldelningstidpunkten har fastställts med tillämpning av Black-Scholes modell för prissättning. Optionerna har ett villkor för tjänstgöring, enligt vilket optionerna intjänas efter 36 månader.

2.21 Kassaflödesanalys

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

2.22 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets resultat efter skatt med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom användning av treasury stock-metoden i den mån effekten är utspädande genom att använda det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier och potentiella stamaktier under perioden. Koncernens potentiella stamaktier består av inkrementella aktier som kan emitteras vid antagande om utnyttjande av optioner, exklusive alla potentiella stamaktier utestående under perioden som medför en lägre förlust per aktie. För att göra värderingen jämförbar har resultat per aktie beräknats för historiska år baserat på aktiebytet 1:3 år 2022 (dvs. historiskt resultat per 3 aktier).

3. Finansiell riskhantering

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker främst hänförliga till kundfordringar, leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut. De finansiella riskerna utgörs av marknadsrisk, huvudsakligen ränterisk och valutarisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen strävar efter att minimera de potentiellt ogynnsamma effekterna av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

Målet med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa en tillförsel av nödvändig finansiering,
- optimera koncernens finansnetto.

Koncernens riskhantering styrs i första hand av och i enlighet med riktlinjer som koncernens CFO ansvarar för och som godkänns av styrelsen. VD är ansvarig inför styrelsen avseende riskhanteringen och för att säkerställa att riktlinjerna och riskmandaten följs och utförs

i enlighet med den etablerade finanspolicyen.

Koncernens CFO identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Finanspolicyen tillhandahåller principer för den övergripande riskhanteringen, liksom policyer som täcker in specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överskottslikviditet. Finanspolicyen (a) identifierar kategorier av finansiella risker och beskriver hur de ska hanteras, (b) förtydligar ansvarsfördelningen för hanteringen av finansiella risker mellan styrelse, VD och CFO, (c) specificerar redovisnings- och kontrollkrav och (d) säkerställer att koncernens finansverksamhet stödjer koncernens övergripande strategi.

3.1.1. Marknadsrisk

Valutarisk (transaktionsrisk)

Koncernen verkar internationellt och är exponerad för valutarisk. Valutarisk uppstår genom framtida kommersiella transaktioner och redovisade tillgångar och skulder noterade i en utländsk valuta som inte är företagets funktionella valuta i det berörda koncernföretaget. Koncernen är främst exponerad för valutarisk i koncernföretag med DKK som sin funktionella valuta. De främsta riskerna i dessa bolag är DKK/SEK, EUR/DKK och USD/DKK på grund av försäljning (kundfordringar), inköp (leverantörsskulder) och upptagna lån. På grund av koncernens tillväxtprofil är det nödvändigt att upprätthålla en dynamisk riskhantering för valuta. CFO följer upp prognostiserade kassaflöden per valutarpar och strävar efter en naturlig matchning av inflöden och utflöden i den mån det är möjligt.

Exponering

Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperiodens slut, uttryckt i tusental SEK var som följer:

Per 31 december	2025			2024		
	SEK/EUR	SEK/DKK	SEK/övr.	SEK/EUR	SEK/DKK	SEK/övr.
Kundfordringar	587	-	-	3 224	-	-
Upptagna lån (kort- och långfristiga)	24 668	31 024		26 231	32 558	
Övriga skulder (kort- eller långfristiga)	26	997	150	1 144	1 836	128
Leverantörsskulder	1 026	1 515	82	3 486	2 521	402
Leasingskulder (kort- och långfristiga)	-	-	-	-	-	-
Summa	-25 132	-33 536	-232	-27 637	-36 915	-530

Känslighet

Koncernen är främst exponerad för förändringar i växelkursen EUR/SEK och DKK/SEK. Koncernens riskexponering i utländsk valuta:

	Påverkan på resultat före skatt	Påverkan på resultat före skatt
För räkenskapsåret	2025	2024
Växelkursen EUR/SEK – ökning/minskning 10 %	+/-2 513	+/-2 763
Växelkursen DKK/SEK – ökning/minskning 10 %	+/-3 354	+/-3 692

Valutarisk (omräkningsrisk)

Koncernen är också exponerad för valutarisk när utländska dotterföretag med en funktionell valuta som inte är SEK konsolideras, främst för DKK. Koncernens policy är att inte säkra omräkningsexponeringen hänförlig till utländska nettotillgångar för att minska omräkningsrisken i de finansiella rapporterna.

Ränterisk

Koncernens skuld baseras på Cibur 3 månader och räntekostnaden är exponerad för fluktuationer i denna.

Känslighet

Resultatet är känsligt för högre/lägre räntekostnader främst från skulder till kreditinstitut som en följd av förändringar i räntorna.

	Påverkan på resultat före skatt	Påverkan på resultat före skatt
För räkenskapsåret	2025	2024
Räntor – ökning/minskning med 100 baspunkter	+/-557	+/- 588

3.1.2. Kreditrisk

Kreditrisk uppkommer främst från likvida medel och skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditrisker avseende finansiella motparter hanteras på koncernnivå. De externa finansiella motparterna måste vara internationellt ansedda kreditinstitut eller andra större aktörer på finansmarknaderna, i vart fall med ett lägsta kreditbetyg på A+.

Kundrisk minskas genom kreditriskbedömningar, upprättandet av kreditgränser i händelse av försenade betalningsåtaganden och genom avtalsvillkoren. Det finns ingen hög koncentration av kreditrisker avseende exponering mot enskilda kunder, särskilda branscher och/eller regioner.

Koncernen har i första hand en sorts finansiell tillgång som lyder under modellen med förväntade kreditförluster:

- Kundfordringar och kontraktstillgångar

Kundfordringar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster där man använder livstiden för förväntade kreditförluster för alla kundfordringar.

För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade förfallna dagar. De förväntade kreditförlusterna baseras på en period om 36 månader före den 31 december 2022 och de motsvarande historiska kreditförlusterna koncernen har upplevt under denna period. De historiska förlustnivåerna justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjlighet att betala fordran. I de fall där koncernen har mer information om kunderna än den statistiska modellen avspeglar tillämpar ledningen överlappningsmetoden för just de kunderna.

Åldersfördelningen för koncernens kundfordringar är som följer:

Per 31 december	2025	2024
Kortfristiga	-	-
1–30 dagar försenade	398	3 168
31–60 dagar försenade	-	-
61–90 dagar försenade	189	56
91– dagar försenade	-	-
Bruttobelopp	587	3 224
Avsättning för förväntade kreditförluster	-	-
Redovisat värde, netto	587	3 224

Förändringar i koncernens avsättning för förväntade kreditförluster för kundfordringar är som följer:

	2025	2024
Per 1 januari	-	-
Ökning av reserv redovisad i koncernens resultaträkning under året	-	-
Per 31 december	-	-

Kundfordringar och kortfristiga fordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Bedömningarna görs individuellt i vart och ett av fallen baserat på indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorerna innefattar bland annat att en gäldenär inte vill anta en återbetalningsplan från koncernen. Nedskrivningar av kundfordringar i övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning. Efterföljande återbetalningar av belopp som tidigare har skrivits ned krediteras mot samma post.

3.1.3 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är koncernens risk för att inte kunna uppfylla sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av otillräckliga medel. Likviditetsrisken minskas genom en nära och vältajmad uppföljning av likviditetsplaner. Koncernen och bolaget är främst exponerade för likviditetsrisker avseende kommersiella resultat, investeringsplaner och finansiering av investeringsplaner.

Kommersiella resultat inkluderar genomförande av planerade bruttoresultatbidrag från försäljningen. Det är huvudsakligen försäljningen av mobila BWMS-system till kunder och BaaS-försäljning som driver det planerade bidraget från försäljningen.

Investeringsplanen är begränsad då Bawat har tillräcklig utrustning för att serva den växande BaaS-marknaden med egen utrustning. Bawat har en stram kontroll över tidpunkterna för investeringar. Därmed är investeringsplanerna dynamiska och kommer att synkroniseras med utvecklingen inom kommersiella planer.

Bawat minskar likviditetsrisken genom hantering av externa lån. Avtalen är föremål för slutligt godkännande, vissa villkor och särskild dokumentation. Bawat planerar att vid behov anskaffa ytterligare kapital på marknaden.

3.1.4 Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken för svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas eller att den endast kan erhållas till en ökad kostnad.

I nedanstående tabell finns en analys av koncernens finansiella skulder i förfallogrupper baserat på deras avtalsmässiga förfalldatum för samtliga berörda finansiella skulder. Balanser som förfaller inom 12 månader motsvarar sina redovisade belopp då effekten av diskonteringen är oväsentlig.

Bolaget har med framgång omförhandlat sina låneprofiler med kreditgivarna NefCo och EIFO, vilket innefattar uppskjutna betalningsprofiler som nu träder i kraft under fjärde kvartalet 2027 (**avspeglas inte i översikten nedan**). Utkast har tagits fram till avtalen som nu är föremål för slutligt godkännande, slutförande av särskild dokumentation och vissa villkor. I januari 2026 erhöll Bawat ett tilläggs lån från sina större aktieägare för att säkra likviditeten på kort sikt. För att uppfylla dessa villkor kommer Bawat Water Technologies AB föreslå på årsstämman den 9 april att styrelsen bemyndigas att emittera nya aktier och konvertibla instrument. Ovanstående åtgärder inklusive budgeterat kassaflöde från den löpande verksamheten förväntas täcka koncernens likviditetsbehov framåt.

31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Upptagna lån	8 748	25 645	2 554	18 746	0	55 693	55 693
Leasingskulder	-	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	319	-	-	-	853	1 172	1 172
Leverantörsskulder	2 623	-	-	-	-	2 623	2 623
Summa	11 689	25 645	2 554	18 746	853	59 488	59 488

31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Upptagna lån	833	11 521	17 486	26 771	1 574	58 185	58 789
Leasingskulder	-	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	1 876	-	-	-	1 232	3 108	3 108
Leverantörsskulder	6 409	-	-	-	-	6 409	6 409
Summa	9 118	11 521	17 486	26 771	2 806	67 702	68 306

3.1 Kapitalförvaltning

Koncernens mål med sin kapitalförvaltning är att trygga förmågan att fortsätta enligt fortlevnadsprincipen (going concern), så att koncernen kan fortsätta med sin verksamhet och tillhandahålla framtida avkastning till aktieägarna och fördelar för andra intressenter. Koncernen har fokus på att få verksamheten att växa så snabbt som möjligt, men alltid på sunda ekonomiska villkor. I första hand är målet att nå break-even utifrån ett verksamhetsperspektiv. Efter att det har uppnåtts kommer fokus också att ligga på att minska skulderna för att uppnå en optimal kapitalstruktur och sänka kapitalkostnaderna. Först när dessa primära mål har uppnåtts kommer koncernen att börja utvärdera möjligheten att betala utdelning till aktieägarna. Koncernens mål är att soliditeten ska vara över 15 procent.

4. Väsentliga bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål

Upprättandet av koncernens finansiella rapporter kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar, skulder och eget kapital i koncernens finansiella rapporter samt de tillhörande upplysningarna. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Osäkerhet om dessa antaganden och användningen av uppskattningar för redovisningsändamål kanske inte motsvarar de faktiska resultaten. Denna not erbjuder en översikt över de områden som omfattar en högre grad av bedömningar eller komplexitet.

Värdering av underskottsavdrag

Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader. Underskottsavdragen per 31 december 2022, 2021 och 2020 redovisas inte av koncernen eftersom de inte förväntas utnyttjas under en överskådlig framtid. Se not 10 för ytterligare information.

Redovisning av intäkter från avtal med kunder

Värderingen av pågående projekt baseras på utvärderingen av framstegen, och intäkterna redovisas genom successiv vinstavräkning. Den successiva vinstavräkningen fastställs främst på basis av upplupna projektkostnader i relation till uppskattade upplupna projektkostnader vid slutförandet. Ett avtal utgör en tillgång när uppdragsutgifter och redovisade intäkter överstiger fakturerade belopp och redovisas i posten Avtalstillgångar i balansräkningen. Vid förskottsbetalning från kunder bokas en skuld i balansräkningen och redovisas i posten Avtalsskulder i balansräkningen. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av projekt revideras om omständigheterna förändras och det kan finnas en risk att de uppskattade intäkterna kan avvika med en justering i den period då omständigheterna som gav upphov till ändringen kom till ledningens kännedom.

Andelar i dotterföretag

Moderbolaget äger aktier i dotterföretagen i Bawat A/S och redovisat värde för aktierna uppgår till 150 Mkr i balansräkningen. Koncernens intäktsgenererande verksamhet bedrivs i dotterföretaget. Bawat Water Technologies AB gör nedskrivningsprövningar årligen av dotterföretagets nyttjandevärde, eller när det finns en indikation på att nyttjandevärdet är under dotterföretagets redovisade värde. Väsentliga avvikelser mellan prognoser och faktiska resultat som en del av nedskrivningsprövningarna kan resultera i en ändrad bedömning av tillgångens värde.

Immateriella tillgångar

Koncernen aktiverar utvecklingskostnader för projekt och patent i enlighet med de angivna redovisningsprinciperna. Den första aktiveringen baseras på ledningens bedömning att teknisk och finansiell genomförbarhet har uppnåtts. Ledningen gör regelbundet bedömningar av om utvecklingsprojektet sannolikt kommer att generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen för att kunna kvalificera sig för redovisning. Koncernen aktiverar utvecklingskostnader som immateriella anläggningstillgångar i den mån som kriterierna i IAS 38 Immateriella tillgångar är uppfyllda och godkännande från lämplig tillsynsmyndighet har erhållits. Se not 13 för ytterligare information om redovisade värden för aktiverade utvecklingskostnader och patent.

5. Intäkter från avtal med kunder

5.1 Uppdelning av intäkter från avtal med kunder

Koncernen har sitt säte i Sverige. Intäkterna allokeras till och utvärderas av koncernen inom följande områden:

För räkenskapsåret	Geografiskt område Europa	Geografiskt område Asien	Geografiskt område Nordamerika	Summa
2025				
Intäkter från försäljning av varor	20 452	51	832	21 335
2024				
Intäkter från försäljning av varor	8 805	411	5 368	14 584

Inom respektive geografiskt område ingår följande länder som står för över 10 % av de totala intäkterna:

Danmark 35 % (2025) och 24 % (2024), Tyskland 24 % (2025) och 19 % (2024), Nederländerna 19 % (2025), Caymanöarna 19 % (2024), USA 19 % (2024).

5.2 Segmenttillgångar

Summan av materiella anläggningstillgångar utöver finansiella instrument, fördelat per tillgångarnas placering, framgår av följande tabeller:

Per 31 december	2025	2024
Sverige	-	-
Danmark	27 105	28 643
Summa	27 105	28 643

6. Ersättning till revisor

För räkenskapsåret	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdrag	622	630
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	71	331
Övriga tjänster	54	31
Summa	747	992
Annan revisor		
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	30	30
Summa	30	30

Revisionsuppdraget avser granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, alla övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

7. Ersättningar till anställda

De redovisade beloppen baseras på kostnaden redovisad i koncernens resultaträkning.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
För räkenskapsåret	2025	2024
Löner och andra ersättningar (<i>varav bonus</i>)	13 229	13 845
Sociala kostnader	184	184
Aktierelaterade ersättningar	32	79
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1 330	1 378
Övriga personalkostnader	2 488	2 638
Summa ersättningar till anställda	17 263	18 124

Övriga Kostnader för anställda inkluderar kostnader för 2 heltidskontrakterade servicetekniker.

Löner, övriga förmåner och sociala kostnader – styrelseledamöter, verkställande direktör och andra personer i bolagsledningen (1 person)		
För räkenskapsåret	2025	2024
Löner och andra ersättningar (<i>varav bonus</i>)	4 509	4 508
Sociala kostnader	32	31
Aktierelaterade ersättningar	14	56
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	354	293
Summa	4 909	4 888

Ersättning utgick till två styrelseledamöter under 2024. VD för Bawat Water Technologies AB är anställd i Danmark i det rörelsedrivande bolaget Bawat A/S. För VD gäller en uppsägningstid om 6 (+12) månader om uppsägningen sker från bolagets sida. Om anställningen avslutas av VD är uppsägningstiden 6 månader.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader – verkställande direktören		
För räkenskapsåret	2025	2024
Löner och andra ersättningar (<i>varav bonus</i>)	2 453	2 446
Sociala kostnader	16	15
Aktierelaterade ersättningar	10	33
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	178	181
Summa	2 657	2 675

Medelantalet anställda fördelade per land						
	2025			2024		
För räkenskapsåret	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor
Sverige	-	-	-	-	-	-
Danmark	12	10	2	12	10	2
Summa	12	10	2	12	10	2

	2025			2024		
För räkenskapsåret	Summa	Män	Kvinnor	Summa	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	4	4	-	4	3	1
VD och andra personer i bolagsledningen	2	2	-	2	2	-
Totalt i koncernen	6	6	-	6	5	1

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har utfärdat ett nytt teckningsoptionsprogram, för att ersätta det gamla programmet, till de anställda som en del av deras ersättning för utförda tjänster. Verkligt värde per tilldelningstidpunkten har fastställts med tillämpning av Black-Scholes modell för prissättning. Optionerna har ett villkor för tjänstgöring, enligt vilket optionerna intjänas på 36 månader.

Verkligt värde kostnadsförs linjärt under 36 månader och redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda. I slutet av varje period ser koncernen över sina uppskattningar av antalet teckningsoptioner som förväntas ha intjänats baserat på tjänstgöringsvillkor och redovisar den eventuella effekten av genomgången mot de ursprungliga uppskattningarna i resultaträkningen, med en motsvarande justering av balanserade vinstmedel i eget kapital.

Nedan finns sammanfattningar av teckningsoptionerna som har ställts ut inom ramen för planerna:

	Genomsnittligt lösenpris per teckningsoption	Antal optioner
Per 1 januari 2024	6 DKK	458 650
Tilldelade under året	-	-
Inlösta under året	6 DKK	-13 823
Per 31 december 2024	6 DKK	444 827
Tilldelade under året	0,343 SEK	2 265 799
Inlösta under året	6 DKK	-444 827
Per 31 december 2025	0,343 SEK	2 265 799

Teckningsoptioner utestående vid årets slut har följande utgångsdatum och lösenpriser:

Tilldelningsdatum	Avtalsenligt utgångsdatum	Lösenpris	Teckningsoptioner, 31 december 2025
14 november 2025	14 november 2028	0,343 SEK	2 265 799
Summa			2 265 799

Indata till modellen för teckningsoptionerna under räkenskapsåret omfattade:

	2025
Viktat genomsnittligt lösenpris	0,343 SEK
Tilldelningsdatum	14 nov 2025
Avtalsenlig löptid	3 år
Viktad genomsnittlig aktiekurs per tilldelningstidpunkten	0,343 SEK
Förväntad prisvolatilitet för bolagets aktier	50,00
Risikfri ränta	4 %

8. Finansiella intäkter och kostnader

Räntekostnaden inkluderar en justering enligt IFRS om 722 tkr. Denna justering var inte inkluderad i rapporteringen för andra halvåret till Nasdaq den 25 februari 2026. Eftersom Bawat huvudsakligen redovisas och värderas på EBITDA-nivå anses inte felet vara väsentligt.

För räkenskapsåret	2025	2024
Ränteintäkter	44	68
Övriga finansiella intäkter	-	-
Valutakursdifferens	1 997	459
Summa finansiella intäkter	2 041	527
Räntekostnader – lån från kreditinstitut	-5 792	-7 101
Räntekostnader – leasingskulder	-	-20
Övriga finansiella kostnader	-61	-919
Valutakursdifferens	-1 560	-1 061
Summa finansiella kostnader	-7 413	-9 101
Finansnetto	-5 372	-8 574

9. Valutakursdifferenser, netto

Valutakursdifferenserna som redovisas i koncernens resultaträkning är som följer:

För räkenskapsåret	2025	2024
Övriga rörelseintäkter och -kostnader, netto	-	-
Finansiella intäkter och kostnader (not 8)	437	-602
Valutakursdifferenser – netto	437	-602

10. Inkomstskatt

De huvudsakliga komponenterna i inkomstskattkostnaden är:

För räkenskapsåret	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell inkomstskatt	147	-
Justeringar med avseende på inkomstskatt under föregående år	-	-
Uppskjuten skatt:		
Hänförlig till uppkomst och återförande av temporära skillnader	-	-
Inkomstskatt redovisad i koncernens resultaträkning	147	-

För räkenskapsåret	2025	2024
Resultat före skatt	-21 963	-41 314
Till Sveriges bolagsskattesats om 20,6 %	4 524	8 511
Effekt av skattesatser i utländska jurisdiktioner	459	494
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-522
Justeringar med avseende på inkomstskatt under föregående år		
Förändring av icke redovisad uppskjuten skatt	-4 834	-8 483
Skatteeffekt av ändrade skattesatser		
Övrigt		
Inkomstskatt	147	-

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt hänför sig till följande:		
Per 31 december	2025	2024
Underskottsavdrag	-222 183	-215 754
Temporära skillnader	23 587	28 552
Leasingavtal		
Uppskjuten skattefordran, netto	-198 597	-187 232
<i>Avspeglas i koncernens rapport över finansiell ställning som följer:</i>		
Uppskjutna skattefordringar	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-	-
Uppskjutna skatteskulder, netto	-	-
<i>Avspeglas inte i koncernens rapport över finansiell ställning som följer:</i>		
Oredovisade uppskjutna skattefordringar	-43 474	-41 015

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när den uppskjutna skatteskulden och skattefordran hänför sig till samma enhet i koncernen och till samma skattemyndighet. Uppskjutna skattefordringar redovisas för underskottsavdrag, temporära skillnader eller övriga skattefordringar i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kan realiseras.

En avstämning av den uppskjutna skatten netto framgår av tabellen nedan:

	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	41 015	31 478
Förändring ej redovisad i koncernens resultaträkning	4 834	8 483
Valutakursdifferenser	-2 375	1,054
Utgående balans per 31 december	43 474	41 015

I det danska dotterföretaget har en uppskjuten skattefordran redovisats i den mån som det är troligt att det finns tillräckliga temporära skillnader med avseende på samma skattemyndighet och samma beskattningsbara enhet.

Koncernens ackumulerade underskottsavdrag uppgick till 222 183 tkr. Koncernen har oredovisade underskottsavdrag som uppkom i Sverige om 15 611 tkr som är tillgängliga under obegränsad tid för att kvitta mot framtida beskattningsbara vinster i bolagen i Sverige. Vidare har koncernen oredovisade skatteförluster i Danmark uppgående till 206 572 tkr.

Inga uppskjutna skattefordringar har redovisats för skatteförlusterna i Sverige eftersom koncernen inte ansåg att kriterierna för att redovisa uppskjutna skattefordringar enligt IAS 12 uppfylldes. Om koncernen skulle redovisa en uppskjuten skatteeffekt för oredovisade skatteförluster i Sverige skulle den uppskjutna skatteeffekten uppgå till 3 216 tkr.

Vidare har ingen uppskjuten skattefordran redovisats för skatteförlusterna i Danmark, med undantag för den uppskjutna skattefordran som visas ovan, för vilken det finns tillräckliga temporära skattedifferenser och som avser den danska enheten och motsvarande skattemyndighet. Om koncernen skulle redovisa en uppskjuten skatteeffekt för oredovisade skatteförluster i Danmark skulle den uppskjutna skatteeffekten uppgå till 45 446 tkr.

Skattemässiga underskottsavdrag per 31 december 2025 förväntades löpa ut enligt följande:

Förväntat datum	Mindre än 5 år	Obegränsad	Summa
Skattemässiga underskottsavdrag		222 183	222 183

Utnyttjande av underskottsavdrag i jurisdiktioner där koncernen har verksamhet kan vara föremål för begränsningar om det sker en förändring av kontrollen.

11. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	-22 110	-41 314
Viktat genomsnittligt antal stamaktier utestående under året, (tusental)	87 384	60 885
Resultat per aktie, SEK	-0,25	-0,68

Instrument med en potentiell utspädningseffekt som inte inkluderades i beräkningarna av utspädning per aktie eftersom de skulle motverka utspädning (på grund av redovisade förluster) var som följer:

	2025	2024
Teckningsoptioner	2 265 799	444 827

12. Investeringar i dotterföretag

Namn	Andel aktier och rösträtter (direkt eller indirekt) (%) 31 dec 2025	Andel aktier och rösträtter (direkt eller indirekt) (%) 31 dec 2024	Antal aktier	Redovisat värde per 31 december 2025
<i>Direkt ägarandel</i>				
Bawat A/S	100 %	100 %	10 273 071	150 000

13. Immateriella tillgångar

	Patent	Aktiverade utvecklingsprojekt	Summa
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2024	6 488	82 046	88 534
Nyinvesteringar	307	34	341
Överföringar	-	-	-
Valutakursdifferenser	222	2 804	3 026
Per 31 december 2024	7 017	84 884	91 901
Nyinvesteringar	5	324	329
Överföringar	-	-	-
Valutakursdifferenser	-416	-5 029	-5 444
Per 31 december 2025	6 606	80 180	86 786
Ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar			
Per 1 januari 2024	-3 765	-55 335	-59 100
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-474	-8 147	-8 621
Valutakursdifferenser	-129	-1 891	-2 020
Per 31 december 2024	-4 368	-65 373	-69 741
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-464	-4 226	-4 691
Valutakursdifferenser	259	3 873	4 132
Per 31 december 2025	-4 573	-65 727	-70 301
Anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar			
Per 31 december 2024	2 649	19 511	22 160
Per 31 december 2025	2 033	14 453	16 486

14. Materiella anläggningstillgångar

	Materiella anläggningstillgångar
Anskaffningsvärde	
Per 1 januari 2024	5 879
Nyinvesteringar	2 080
Valutakursdifferenser	201
Per 31 december 2024	8 160
Nyinvesteringar	5 216
Valutakursdifferenser	-487
Per 31 december 2025	12 889
Ackumulerade avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	
Per 1 januari 2024	-1 098
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-541
Valutakursdifferenser	-38
Per 31 december 2024	-1 677
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-692
Valutakursdifferenser	99
Per 31 december 2025	-2 269
Anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar	
Per 31 december 2024	6,483
Per 31 december 2025	10 619

15. Leasingavtal

I den här noten lämnas information om leasingavtal där koncernen är leasetagare.

15.1 Optioner att förlänga och säga upp avtal

Förlängnings- och uppsägningsoptionerna används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna.

Belopp redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning

I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Per 31 december	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar		
Lokaler	-	-
Summa	-	-
Leasingskulder		
Långfristiga	-	-
Kortfristiga	-	-
Summa	-	-

15.2 Belopp redovisade i koncernens resultaträkning

I koncernens resultaträkning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	2025	2024
Lokaler	-	556
Summa		
Räntekostnad (ingår i finansiella kostnader)	-	20
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde och som inte visas ovan som korttidsleasingavtal	-	18

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2024 var:

Kassaflöde, totalt utflöde för leasingavtal	2025	2024
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	-607
Räntekostnader	-	-20
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-	-
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde och som inte visas ovan som korttidsleasingavtal	-	-18
Summa	-	-645

För ytterligare information om leasingskuldernas förfallostruktur, se not 3.1.4.

16. Övriga långfristiga fordringar

	31 december 2025	31 december 2024
Övriga fordringar		
Depositioner	307	322
Summa	307	322

Övriga långfristiga fordringar omfattar främst en deposition hänförlig till leasingavtal för lokaler på Agern Alle 5A, 1. Hørsholm, Danmark

17. Finansiella instrument per kategori

Koncernen klassificerar och värderar alla sina finansiella tillgångar i kategorin finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och sina finansiella skulder i kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av övriga fordringar (lång- och kortfristiga), ackumulerade intäkter, kundfordringar samt likvida medel.

Koncernens finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av skulder till kreditinstitut, övriga skulder (långfristiga och kortfristiga), samt leverantörsskulder.

Verkligtvärdehierarki

I det här avsnittet förklaras de bedömningar och uppskattningar som görs för att fastställa verkligt värde för de finansiella instrument som redovisas och värderas till verkligt värde i de finansiella rapporterna. För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som används för att fastställa verkligt värde har koncernen klassificerat sina finansiella instrument i de tre nivåer som stipuleras i redovisningsstandarderna.

Nivå 1: Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på aktiva marknader (som publikt handlade derivat och aktier) baseras på noterade marknadspriser vid rapportperiodens slut. Det noterade marknadspris som används för finansiella tillgångar som innehas av koncernen är den aktuella slutkursen. Dessa instrument ingår i nivå 1.

Nivå 2: Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som maximerar användningen av observerbara marknadsdata och förlitar sig i minsta mån på företagsspecifika uppskattningar. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Det är fallet för onoterade aktier.

Koncernen har finansiella instrument som klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde på skulder till kreditinstitut uppskattas för att motsvara det redovisade värdet eftersom samtliga lån löper med rörlig ränta och kreditrisken i koncernen inte har förändrats väsentligt.

Redovisat värde för övriga finansiella instrument i koncernen är en rimlig uppskattning av verkligt värde eftersom de är kortfristiga och diskonteringseffekten inte är väsentlig.

18. Övriga kortfristiga fordringar

Per 31 december	2025	2024
Kundfordringar	587	3 224
Avgår: avsättning förväntade kreditförluster	-	-
Summa kundfordringar – netto	587	3 224

Redovisat värde, per valuta, för koncernens kundfordringar är som följer:

	2025	2024
EUR	587	3 224
USD	-	-
DKK	-	-
Övrigt	-	-
Summa	587	3 224

För mer information om förfallostruktur och avsättningen för förväntade kreditförluster, se not 3.1.2. Den maximala exponeringen för kreditrisk per datumet för rapporten över finansiell ställning är det redovisade värdet enligt ovan.

19. Övriga kortfristiga fordringar

Per 31 december	2025	2024
Momsfordran	365	65
Fordringar avseende etablering av JV	0	34
Försäljning att fakturera	897	1 151
Förutbetalda komponenter för kundorder	565	442
Summa	1 827	1 692

20. Förutbetalda kostnader och uppskjutna intäkter

Per 31 december	2025	2024
Upplupet anskaffningsvärde	575	618
Förutbetalda kostnader för serviceleverantör	0	0
Summa	575	618

21. Likvida medel

I koncernens rapport över finansiell ställning och koncernens kassaflödesanalys ingår följande poster i ”likvida medel”:

Per 31 december	2025	2024
Banktillgodohavanden	1 064	13 611
Summa	1 064	13 611

22. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal A-aktier (tusental)	Nominellt värde	Aktiekapital (tkr)	Övrigt tillskjutet kapital (tkr)
Ingående balans per 1 januari 2024	51 294	0,0165	846	70 436
Nyemission av aktier	21 648	0,0165	357	31 867
Transaktionskostnader				-3 115
Utgående balans per 31 december 2024	72 942	0,0165	1 203	99 188
Nyemission av aktier	15 324	0,0165	253	15 071
Transaktionskostnader				-1 554
Utgående balans per 31 december 2025	88 266	0,0165	1 456	112 705

Per 31 december 2025 bestod bolagets aktiekapital av 88 266 080 A-aktier med ett nominellt värde om 0,0165 kr. Aktierna ger en rösträtt om en röst/aktie. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda. Övrigt tillskjutet kapital består av överkursfond, aktieägartillskott.

Under 2025 genomfördes en riktad aktieemission. Totalt emitterades 15 324 250 nya aktier:

- I januari 2025: 15 324 250 aktier à 1,00 SEK

23. Upptagna lån (skulder till kreditinstitut)

Per 31 december	2025	2024
Långfristiga skulder till kreditinstitut	21 300	45 229
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, bestående av följande:		
- Skulder till kreditinstitut	34 392	13 560
Summa	55 692	58 789

Lång- och kortfristiga lån redovisades felaktigt i rapporten för andra halvåret. Efter att en överenskommelse nåtts om en partiell förlängning (avtalet är inte undertecknat) som allokerar de totala lånen till långfristiga. Därmed anses inte den felaktiga redovisningen till marknaden vara väsentlig.

Säkerheter

Lånen är säkrade med en prioriterad företagsinteckning om 20,3 MDKK i låntagarens tillgångar tillsammans med panten i låntagarens aktier.

24. Övriga kortfristiga skulder

Per 31 december	2025	2024
Källskatt och semesterersättning, anställda	912	1 292
Förskottsbetalningar från kunder	0	126
Övriga kostnader att betala	582	1 690
Summa	1 494	3 108

25. Närstående

Koncernen är majoritetsägd och verkligt ägd av Bawat Water Technologies AB (org.nr 559338-6443), med kontor i Stockholm. Närstående är Bawat Water Technologies AB och före den 22 februari 2022 i Bawat A/S, samt styrelsen och koncernledningen (ledande befattningshavare och deras närstående) i Bawat Group. Totalresultat baserat på framåtriktad information om ersättning till nyckelpersoner i ledningen återfinns i not 7, Ersättningar till anställda.

Följande transaktioner har skett med närstående:	2025	2024
Låneavtal, återbetalda före balansdagen		
SelfInvest, lån till Bawat A/S	-	-
Ordförande och aktieägare Klaus Nyborg, ett lån	-	568
Summa	-	568

Fordringar och skulder vid årets utgång hänförliga till låneavtal med närstående		
Per 31 december	2025	2024
<i>Skulder till närstående</i>		
SelfInvest, lån till Bawat A/S	-	-
Ordförande och aktieägare Klaus Nyborg, ett lån	-	-
Homarus Holding A/S, lån till Bawat A/S	-	-

26. Förändringar av skulder hänförligt till finansieringsverksamheten

	Upptagna lån	Leasingavtal	Summa
Ingående balans per 1 januari 2024	44 652	590	45 242
Kassaflöden	-5 522	-607	-6 129
Poster som inte ingår i kassaflödet:			
Valutakursjusteringar	1 669	17	1 686
Lån från NEFCO	11 636		11 636
Finansiella kostnader, netto, tillagt till upptagna lån	6 354		6 354
Utgående balans per 31 december 2024	58 789	0	58 789
Kassaflöden	-4 533	-	-4 533
Poster som inte ingår i kassaflödet:			
Valutakursjusteringar	110	-	110
Lån från NEFCO	-		-
Finansiella kostnader, netto, tillagt till upptagna lån	1 326		1 326
Utgående balans per 31 december 2025	55 693	0	55 693

27. Åtaganden och eventualförpliktelser

Åtaganden

EIFO (tidigare Den Grønne Investeringsfond) och Nefco har en gemensamt ställd säkerhet i aktierna i Bawat A/S som säkerhet för betalningsåtaganden avseende ett befintligt lån i Bawat A/S.

Legala eventualförpliktelser

Som säkerhet för skulder till kreditinstitut har en pant på 29 403 tkr ställts, bestående av goodwill, immateriella rättigheter, övriga installationer och inventarier, varulager samt kundfordringar.

28. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Se Förvaltningsberättelse

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING			
(i tusental SEK)	Noter	2025	2024
Summa rörelsens intäkter		328	550
Övriga externa kostnader	31	-2 367	-2 927
Personalkostnader	32	-	-
Summa rörelsekostnader		-2 367	-2 927
Rörelseresultat		-2 038	-2 377
Resultat från dotterföretag		-14 000	-41 978
Finansiella intäkter	33	351	67
Finansiella kostnader	33	-1 462	-1 055
Finansiella intäkter – netto		-1 110	-1 128
Resultat före skatt		-17 149	-45 343
Inkomstskatt	34	-	-
Årets resultat		-17 149	-45 343
I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat. Periodens totalresultat motsvarar årets resultat.			

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING			
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Finansiella tillgångar			
Andelar i dotterföretag	35	150 000	150 000
Summa finansiella tillgångar		150 000	150 000
Omsättningstillgångar			
Koncerninterna fordringar		1 739	661
Förskottsbetalningar och övriga fordringar		374	479
Likvida medel	36	131	1 457
Summa omsättningstillgångar		2 244	2 597
SUMMA TILLGÅNGAR		152 244	152 597
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	31 december 2025	31 december 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	37	1 456	1 203
<i>Fritt eget kapital</i>			
Ytterligare tillfört kapital		312 522	299 005
Balanserat resultat (inkl. årets resultat)		-196 041	-178 892
Summa balanserade vinstmedel		116 481	120 113
Summa eget kapital		117 937	121 316
Skulder			
Upptagna lån		11 644	11 507
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		232	530
Koncerninterna skulder		22 431	19 244
Summa kortfristiga skulder		22 663	19 774
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		152 244	152 597

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL					
		Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
(i tusental SEK)	Noter	Aktiekapital	Ytterligare tillfört kapital	Balanserat resultat (inkl. årets resultat)	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		846	270 253	-133 550	137 550
Årets resultat och övrigt totalresultat		-	-	-45 343	-45 343
<i>Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare</i>					
Aktieemission	22	357	31 867	-	32 224
Transaktionskostnader för aktieemission	22		-3 115	-	-3 115
Utgående balans per 31 december 2024		1 203	299 005	-178 892	121 316
Årets resultat och övrigt totalresultat		-	-	-17 149	-17 149
<i>Transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare</i>					
Aktieemission	22	253	15 071	-	15 324
Transaktionskostnader för aktieemission	22		-1 554	-	-1 554
Utgående balans per 31 december 2024		1 456	312 522	-196 041	117 937

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET			
<i>(i tusental SEK)</i>	Noter	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-2 038	-2 377
- Erhållen ränta	33	11	67
- Betald ränta	33	-984	-1 160
- Betalda inkomstskatter			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-3 011	-3 470
Förändringar i rörelsekapital:			
- Ökning/minskning av fordringar		105	-357
- Ökning/minskning av skulder		-299	627
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 205	-3 200
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Aktieägartillskott	35	-14 000	-41 978
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Finansieringsverksamheten			
Likvid från aktieemission	22	15 324	32 225
Transaktionskostnader för aktieemission	22	-1 554	-3 116
Upptagna lån		0	11 636
Upptagna lån koncernföretag		2 109	4 955
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 878	45 700
Nettoökning/-minskning av likvida medel		-1 326	522
Likvida medel per 1 januari 2024		1 457	935
Likvida medel per 31 december 2024		131	1 457

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

29. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av dessa finansiella rapporter anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent såvida inget annat anges. Alla belopp är i tusental SEK om inte annat anges.

29.1 Grund för upprättande

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper följer årsredovisningslagen samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i juridisk person tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

29.2 Uppställningsform

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i årsredovisningslagen. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

29.3 Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsmetoden vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuell villkorad köpeskilling. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet.

Är detta värde lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

29.4 Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, sid. 3–10). Finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Under efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderbolaget.

29.5 Leasingavtal

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har istället valt att tillämpa RFR 2. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkuld redovisas i balansräkningen. Leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

30. Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	2025	2024
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag i koncernen	13 %	20 %
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra företag i koncernen	100 %	100 %

31. Ersättning till revisorerna

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdrag	372	370
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	95
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	119	-
Summa	491	465

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 andra tjänster som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

32. Ersättningar till anställda

Inga andra ersättningar utgick till styrelseledamöterna. VD för Bawat Water Technologies AB är anställd i Danmark i det rörelsedrivande bolaget Bawat A/S. Se not 7 för ersättning till verkställande direktören.

33. Finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-
Valutakursdifferenser	340	-
Övriga ränteintäkter	11	67
Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	351	67
Ränta upptagna lån	978	786
Övriga räntekostnader	7	4
Valutakursdifferenser	477	265
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	1 462	1 055

34. Inkomstskatt

	2025	2024
Totalt redovisad skattekostnad	0	0
Avstämning av skattekostnader och redovisningsmässig förlust multiplicerad med aktuell bolagsskattesats:		
	2025	2024
Resultat efter finansiella poster	-3 149	-3 365
Beräknad svensk inkomstskatt, 20,6 %	-649	-693
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Skatteförluster och övriga temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	+649	+693
Totalt redovisad skattekostnad	-	-

Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas då moderbolaget inte har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS 12 är uppfyllda.

35. Andelar i koncernföretag

För räkenskapsåret	2025	2024
Belopp vid årets ingång	150 000	150 000
<i>Nyinvesteringar</i>	-	-
Aktieägartillskott	14 000	41 978
Resultat i dotterföretag	-14 000	-41 978
Redovisat värde	150 000	150 000

36. Likvida medel

För räkenskapsåret	2025	2024
Banktillgodohavanden	131	1 457
Summa	131	1 457

37. Aktiekapital

Se koncernens not 22 för information om moderbolagets aktiekapital.

38. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Nordea har ställt ut garantier för bolagets betalningsåtaganden till Euroclear. En deposition om 50 tkr har ställts ut för att täcka åtagandet.

EIFO (tidigare Den Grønne Investeringsfond) och Nefco har en gemensamt ställd säkerhet i aktierna i Bawat A/S som säkerhet för betalningsåtaganden avseende ett befintligt lån i Bawat A/S.

39. Närstående

För närståendetransaktioner och information kring utställda lån till närståendeparter, se not 25 för koncernen.

40. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2026 säkrade Bawat ett lån om 6,1 MSEK från sina största aktieägare för att stödja likviditeten på kort sikt. Efter att låneavtalet tecknats har Bawat har nått en överenskommelse gällande en delvis förlängning av bolagets lånefaciliteter hos NefCo och EIFO som är bolagets långsiktiga kreditgivare.

För övriga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång, se koncernens not 28.

41. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):	
Balanserat resultat	133 630 099
Årets resultat	-17 149 319
Disponeras enligt följande att överföra i ny räkning	116 480 780

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen beslutades den 18 mars 2026.

Datomet framgår av vår elektroniska underskrift

Klaus Nyborg
Styrelsens ordförande

Marcus Hummer
VD

Mads V. Kragh

Laust J. Johnsen

Steffen Jacobsen

Lars H. Hansen

Revisionsberättelsen har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bawat Water Technologies AB (publ), org.nr 559338-6443

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bawat Water Technologies AB (publ) för år 2025.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och rapport för finansiell ställning för koncernen och moderbolaget.

Grund för uttalanden

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och rubriken Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer samt not 40 i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka framgår att bolagets befintliga likvida medel, säkerställda och förmodade finansieringslösningar förväntas vara tillräckliga för att finansiera verksamheten 12 månader framåt. Vidare anges att bolaget efter räkenskapsårets slut upptagit ett lån från ett antal av bolagets aktieägare, och kommit överens om förlängning av lånefaciliteter hos bolagets externa kreditgivare. Skulle prognoserna inte infrias föreligger en risk rörande bolagets fortsatta drift. Detta medför sammantaget att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor rörande bolagets finansiering som kan ge upphov till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

revisionsberättelsen.

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 Bawat Water Technologies AB (publ) 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. 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.

Malmö den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Larsson
Auktoriserad revisor