

Stegra Boden, H2 2025

Projektstatus

Under det andrahalfvåret har Stegra fortsatt att göra framsteg i projektet. Totalt har 10,4 miljoner arbetstimmar genomförts, samtidigt som säkerhetsarbetet gett tydliga resultat med en minskning av LTI till 2,1 per miljoner arbetade timmar. Den samlade projektprogressen uppgår nu till 61,01 %, vilket visar på ett kontinuerligt genomförande enligt den uppdaterade tidplanen.

Uppdaterad styrelse

Vid en extra bolagsstämma (EGM) under hösten fattade Stegra beslut om att förstärka styrelsen genom att välja in Aidan de Brunner, Lars Fromm, Annemarie Manger och Emmanuel Rodriguez som nya styrelseledamöter. Förändringen genomfördes i syfte att stärka styrelsens samlade kompetens i en fas med ökat fokus på genomförande, industriell uppskalning och etablering av bolagets första storskaliga gröna stålproduktion i Boden. De nytillkomna ledamöterna tillför omfattande erfarenhet från storskaliga industriprojekt, kapitalmarknad och strategisk bolagsstyrning, vilket bedöms bidra till en stärkt styrning och uppföljning av projektets fortsatta genomförande.

EAC

Under det andra halvåret nådde Stegra en viktig milstolpe genom att ingå två nya avtal med Microsoft. Det första avser leverans av stål med nära nollutsläpp från Stegras anläggning som för närvarande byggs i Boden. Stålet kommer att användas i Microsofts globala datacenterinfrastruktur via företagets utrustningsleverantörer. Det andra avtalet gäller environmental attribute certificates (EAC:er) kopplade till Stegras gröna stålproduktion i Boden, den första lösningen av sitt slag inom stålindustrin. Tillsammans bygger dessa avtal vidare på Microsofts investering i Stegra från 2023 och stödjer företagets ambition att vara koldioxidnegativt år 2030, samtidigt som de adresserar Microsofts scope 3-utsläpp från den växande datacenterexpansionen. Genom att separera det gröna värdet från den fysiska stålprodukten kan Stegra sälja stålet som konventionellt stål, medan Microsoft köper det verifierade utsläppsminskningsvärdet genom EAC:er. Denna modell, som tidigare använts inom andra sektorer såsom hållbara flygbränslen och cement, introduceras nu för första gången i stålindustrin och syftar till att driva global efterfrågan, möjliggöra projektfinansiering och påskynda övergången till material med låga utsläpp. Båda företagen betonar det strategiska värdet av samarbetet. Microsoft lyfter fram den avgörande rollen som stål med nära nollutsläpp spelar för att minska inbyggd koldioxid i stor skala, medan Stegra ser partnerskapet som ett exempel på hur okonventionella samarbeten kan driva hållbar omställning inom tung industri. Genom dessa avtal bidrar Stegra och Microsoft inte bara till sina egna hållbarhetsmål, utan hjälper också till att omforma marknadsmekanismer och förväntningar kring produktion av grönt stål globalt.

Risk



Projektet i Boden står inför flera genomföranderisker kopplade till ökad teknisk komplexitet, förändringar i omfattning samt höga samordningskrav mellan delprojekt. Begränsningar i kassaflöde påverkar tidpunkten för kontraktstilldelningar och skapar osäkerhet i leveranskedjan, vilket i sin tur kan påverka kritiska aktiviteter och kontinuiteten i byggproduktionen. Därtill finns risker relaterade till logistik, arbetskraftstillgång, vinterförhållanden samt beredskap inför driftsättning. Sammantaget hanteras riskbilden aktivt, med 239 identifierade risker varav 113 är fortsatt aktiva.

Finansiell situation

På den finansiella sidan har hösten 2025 dominerats av arbetet med att säkerställa en hållbar kapitalstruktur och förbättrad transparens i dialogen med långgivarkollektivet. Arbetet har omfattat uppdaterade antaganden rörande investeringskostnader, marknadsutveckling, energipriser och genomförandeförutsättningar.

- *Investeringsvolym:* Den totala investeringen bedöms vara högre än i tidigare planerat, till följd av projektets komplexitet och justerade tidplan.
- *Intäktsutsikter:* Intäktsprognoser ligger i huvudsak i linje med tidigare antaganden. Kompletterande intäkter förväntas från en gradvis tillväxt av den gröna premien samt tillkommande intäkter för nya produkter (ex. via EAC beskrivna ovan).
- *Kostnadsbild:* Rörelsekostnaderna förväntas förbättras, bland annat på grund av mer fördelaktiga elprisantaganden.
- *Oberoende granskning:* En extern genomlysning har genomförts på långgivarnas begäran och bedömts positiv, inklusive en justering av avkastningskravet på eget kapital.

Under inledningen av 2026 har ett tillfälligt finansieringsramverk etablerats för att säkerställa att projektet kan fortsätta under övergångsperioden. Parallellt pågår förhandlingar med långgivare och potentiella investerare för att etablera en långsiktigt stabil kapitalstruktur.

Stegra följer fortlöpande rapporteringskrav kopplade till erhållet statsstöd och samarbetar med relevanta myndigheter för att säkerställa korrekt uppföljning av kostnader och transparens av projektets utveckling.

Stålverk (STM)

Den samlade utvecklingen inom STM uppgår till 61,89 % jämfört med en planerad nivå om 64,39 %. Engineering är fortsatt en utmaning, men positiva åtgärder har vidtagits för att förbättra produktivitet och leveransförmåga. En rebaselinerad engineeringplan har tagits fram och anpassats till byggproduktionen.

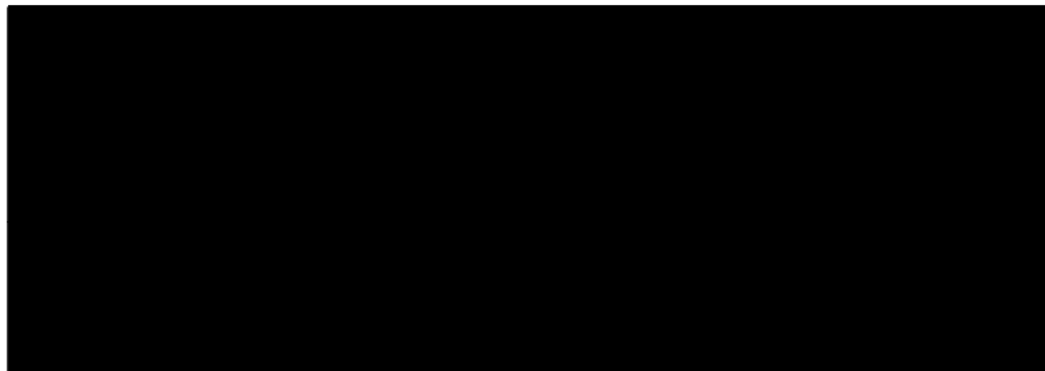
Leveranskedjan fungerar över lag väl, men lagerhantering, särskilt på site, är fortsatt en begränsande faktor. Ytterligare fokus krävs för att säkerställa korrekt lagring, spårbarhet och bevarande av levererat material.

Installation av primärstål i kallvalsverket har slutförts, medan kontraktstilldelning för sekundärstål fortfarande återstår. Betongarbetena utvecklas väl, tak och fasadarbeten påverkades däremot negativt av väderförhållanden i slutet av året. En viktig milstolpe uppnåddes den 7 oktober 2025, då installationen av fundamentet för "caster ladle turret base" slutfördes se figur 3.



2026-02-27

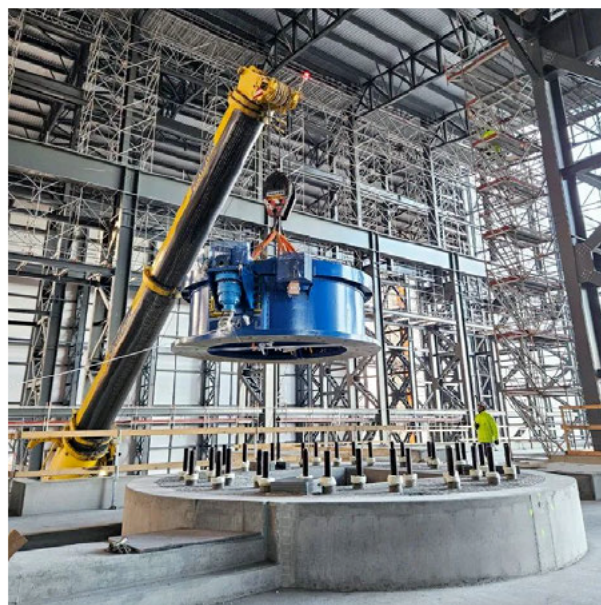
2026-203356-0001



Figur 1: Utveckling STM



Figur 2: Översikt STM



Figur 3: Caster ladle turret base

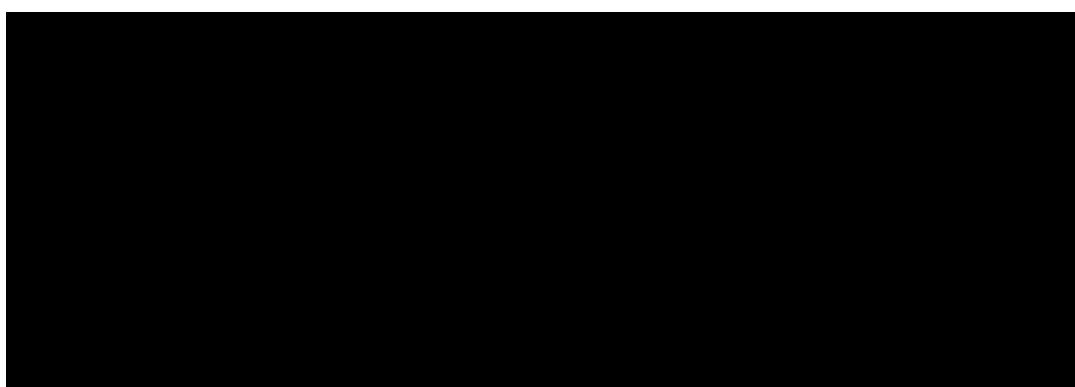
Vätgasanläggning (HMP)



Arbetet med vätgasanläggningen fortsätter med god framdrift, även om den samlade framdriften på cirka 49 % ligger något efter plan. Engineering är nära färdigställande, vilket har bidragit till förbättrad byggberedskap. Leveranser och inköp har utvecklats väl under perioden, med flera tekniskt kritiska moment genomförda inom bland annat vätgasrör, blastskydd samt el- och instrumentering.

Bygg- och installationsarbetena har haft en lägre takt än planerat, främst till följd av produktivitets- och sekvenseringsutmaningar. Samtidigt har viktiga milstolpar uppnåtts, såsom färdigställande av installationen av demineraliserad vattentank och start av grundläggningsarbeten för kylvattenpumphuset. Åtgärder har vidtagits för att förbättra produktiviteten genom optimerade gjutsekvenser, ökad användning av prefabricerade element samt förstärkt bemanning.

En viktig milstolpe uppnåddes den 23 oktober 2025, då över 50 % av elektrolysörerna installerats. Upphandlingen av kvarvarande entreprenader pågår och vissa paket inom mekanik och elinstallation har förskjutits, men bedöms kunna slutföras under hösten. Sammantaget är framdriften inom HMP god, med fokus på att säkra kritiska moment inför kommande driftsättningsfas.



Figur 4: Utveckling HMP

Direktreduktionsanläggning (DRP)

Under andra halvåret har DRP-projektet haft tydliga avvikelser mot basplan. I december uppnåddes endast 23 % av planerad månadsprogress, vilket resulterade i en negativ avvikelse om 0,92 Pp. Orsakerna är fortsatt låg produktivitet, begränsad work-front readiness samt genomförandeutmaningar inom flera kritiska områden. En viktig milstolpe var 2025-11-19 då top gas scrubber installerad på DRI-tornet, se figur 7.

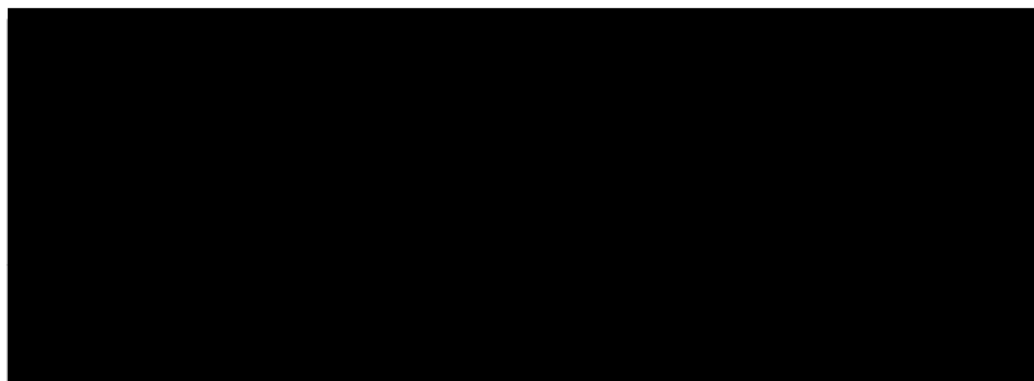
Utmaningarna har pågått sedan juni 2025 och beror främst på ofullständiga konstruktionsunderlag, brister i leveranskedjan samt lägre bemanning och produktivitet hos entreprenörer. Detta har försenat viktiga aktiviteter såsom tak- och fasadmontage, rörinstallationer samt elarbeten och påverkat tidplanen negativt. Den kumulativa avvikelsen uppgår nu till 37,9 %, där Construction fortsatt är den största bidragande faktorn.

Förbättrad progress förväntas under kommande månader genom modularisering av DRI-tornet, genomförande av accelerationsplan samt färdigställande markarbeten till februari 2026. En formell omstrukturering av tidplanen planeras starta i januari 2026.



2026-02-27

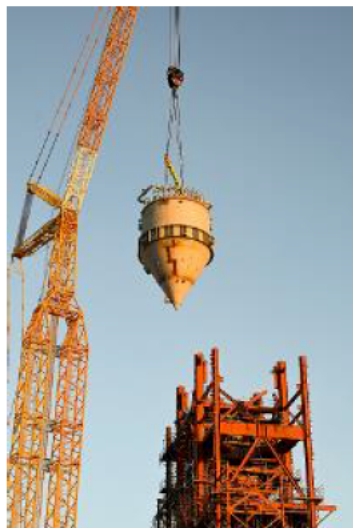
2026-203356-0001



Figur 5_: DRP utveckling



Figur 6: DRI plant

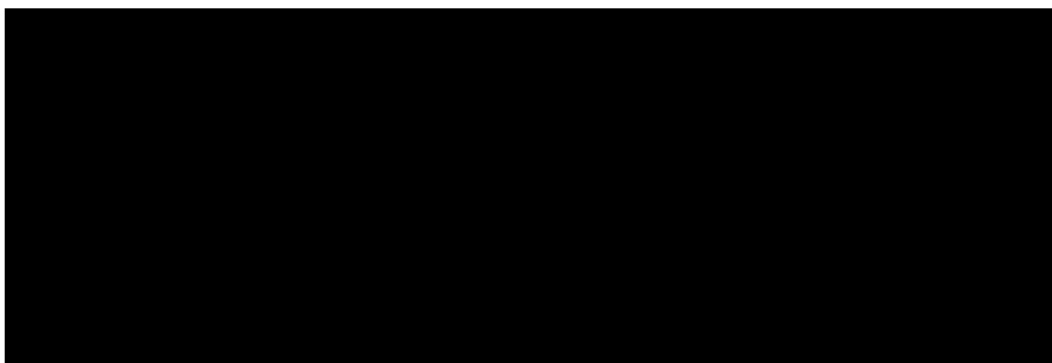


Figur 7: Top gas scrubber installation



BOP

Under hösten har vi justerat planeringen för att bättre spegla projektets faktiska förutsättningar. Efter dessa förändringar följer projektet nu den reviderade planen, vilket framgår av den kumulativa uppföljningen där utfallet ligger nära plan. Engineering och Supply Chain levererar i linje med eller över plan, medan Construction fortsatt är lägre än ursprunglig ambition, men inom ramen för den uppdaterade planeringen.



Figur 8: Utveckling BOP