

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV PREFERENSAKTIER I

Swedish Stirling AB



ABG
SUNDAL COLLIER


BRYAN, GARNIER & CO

Prospektets giltighetstid

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 30 augusti 2022. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129.

Viktig information till investerare

Detta EU-tillväxtprospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och i utlandet att förvärva preferensaktier i Swedish Stirling AB ("**Erbjudandet**"). Med "**Swedish Stirling**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses, beroende på sammanhanget, Swedish Stirling AB, org.nr 556760-6602, eller den koncern vari Swedish Stirling AB är moderbolag.

Prospektet är upprättat som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att delta i Erbjudandet. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Göteborgs tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.swedishstirling.com, Finansinspektionens webbplats www.fi.se, ABG Sundal Collier AB:s ("**ABG Sundal Collier**") webbplats www.abgsc.com, samt Nordnet AB:s ("**Nordnet**") webbplats www.nordnet.se.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet i USA, och inga aktier i Bolaget får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag. Prospektet och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av aktier i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget tar inget juridiskt ansvar för överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig, direkt eller genom implementering i nationell lagstiftning, kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen eller nationell lagstiftning.

En investering i aktier är förenat med risker, se avsnitt "**Risikfaktorer**". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Swedish Stirling och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av

Swedish Stirling och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Swedish Stirlings verksamhet efter nämnda dag.

Rådgivare

ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co Ltd ("**Bryan Garnier & Co**") är finansiella rådgivare till Swedish Stirling och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB ("**Törngren Magnell & Partners Advokatfirma**") är legal rådgivare till Swedish Stirling i samband med Erbjudandet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Framåtriktad information samt bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framåtriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden i Prospektet som inte hänförligt till historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden. De framåtriktade uttalandena är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Framåtriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktad.

Avsnittet "**Risikfaktorer**" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framåtriktad uttalande. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet och Bolaget tar därefter inget ansvar för att publicera uppdaterade framåtriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen.

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och de marknader Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Bolaget bekräftar att information från tredje part i Prospektet har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Swedish Stirling har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Presentation av finansiell information

Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor ("**SEK**") om inget annat anges, såsom euro ("**EUR**"), sydafrikanska rand ("**ZAR**") eller amerikanska dollar ("**USD**"). Med "**T**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner. Viss finansiell information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

●	Handlingar som införlivas genom hänvisning	2
●	Sammanfattning	3
●	Ansvariga personer, information från tredje part och behörig myndighet	9
●	Motiv för Erbjudandet	10
●	Verksamhets- och marknadsöversikt	12
●	Redogörelse för rörelsekapital	19
●	Riskfaktorer	20
●	Information om värdepapperen	31
●	Villkor och anvisningar för Erbjudandet	34
●	Styrelse och ledande befattningshavare	39
●	Finansiell information och nyckeltal	44
●	Legala frågor och ägarförhållanden	51
●	Tillgängliga dokument	53

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. De delar av nedanstående dokument som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller omfattas av andra delar av Prospektet. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas elektroniskt från Swedish Stirlings webbplats, www.swedishstirling.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress Gruvgatan 35 B, 421 30 Västra Frölunda.

Observera att informationen på Swedish Stirlings webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Swedish Stirlings webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Handlingar införlivade via hänvisning:

Swedish Stirlings halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022

Sidhänvisning

Rapport över resultat och övrigt totalresultat	9
Balansräkning	10–11
Förändringar i eget kapital	12
Kassaflödesanalys	13
Noter	19–23

Swedish Stirlings halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 finns på följande länk:
https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish-Stirling_Halvarsrapport-2022-1.pdf

Swedish Stirlings årsredovisning 2021

Sidhänvisning

Rapport över resultat och övrigt totalresultat	68
Balansräkning	69–70
Förändringar i eget kapital	71
Kassaflödesanalys	72
Noter	78–102
Revisionsberättelse	111–113

Swedish Stirlings årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns på följande länk:
https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Arsredovisning-SVE-FINAL_2.pdf

Swedish Stirlings årsredovisning 2020

Sidhänvisning

Rapport över resultat och övrigt totalresultat	71
Balansräkning	72–73
Förändringar i eget kapital	74
Kassaflödesanalys	75
Noter	81–105
Revisionsberättelse	114–117

Swedish Stirlings årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns på följande länk:
https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish_Stirling_Arsredovisning-2020.pdf

Sammanfattning

Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar preferensaktier i Swedish Stirling med ISIN-kod SE0017767817.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets företagsnamn är Swedish Stirling AB, org.nr 556760-6602, med LEI-kod 549300L4PZHH626XQW46. Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46 (0) 31 385 88 30, och per e-post info@swedishstirling.com samt på besöksadressen Gruvgatan 35 B, 421 30 Västra Frölunda. Bolagets webbplats är www.swedishstirling.com.
1.3	Behörig myndighet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännandet av Prospektet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionens besöksadress är Brunngatan 3, 111 38 Stockholm. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Webbplats: www.fi.se.
1.4	Datum för godkännande	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 augusti 2022.
1.5	Varning	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Vid handel i värdepapper kan investeraren förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärke enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Nyckelinformation om emittenten

2.1	Information om emittenten	Swedish Stirling är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Sverige den 1 juli 2008. Swedish Stirlings verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun. Bolagets verkställande direktör är Dennis Andersson. Swedish Stirling är ett svenskt miljöteknikföretag som grundades 2008 för att vidareutveckla stirlingteknologins förmåga att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolagets teknologi är baserad på Kockums stirlingmotor för ubåtar. Genom att anpassa och vidareutveckla denna har Swedish Stirling konstruerat en stirlingmotor med stor effekt och hög verkningsgrad. Bolagets produkt, PWR BLOK, är en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella rest- och fackelgaser och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.																																											
2.2	Finansiell nyckelinformation om emittenten	<p>Koncernens resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">Januari-juni</th> <th colspan="2">Januari-december</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2021</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>69</td> <td>–</td> <td>73</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>–63 911</td> <td>–12 972</td> <td>–37 903</td> <td>–22 951</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>–76 601</td> <td>–29 434</td> <td>–69 319</td> <td>–72 877</td> </tr> </tbody> </table> <p>Koncernens balansräkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">Januari-juni</th> <th colspan="2">Januari-december</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2021</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Totala tillgångar</td> <td>609 397</td> <td>705 625</td> <td>681 826</td> <td>513 449</td> </tr> <tr> <td>Totalt eget kapital</td> <td>496 581</td> <td>607 729</td> <td>574 541</td> <td>293 225</td> </tr> </tbody> </table>	TSEK	Januari-juni		Januari-december		2022	2021	2021	2020	Nettoomsättning	69	–	73	–	Rörelseresultat	–63 911	–12 972	–37 903	–22 951	Periodens resultat	–76 601	–29 434	–69 319	–72 877	TSEK	Januari-juni		Januari-december		2022	2021	2021	2020	Totala tillgångar	609 397	705 625	681 826	513 449	Totalt eget kapital	496 581	607 729	574 541	293 225
TSEK	Januari-juni			Januari-december																																									
	2022	2021	2021	2020																																									
Nettoomsättning	69	–	73	–																																									
Rörelseresultat	–63 911	–12 972	–37 903	–22 951																																									
Periodens resultat	–76 601	–29 434	–69 319	–72 877																																									
TSEK	Januari-juni		Januari-december																																										
	2022	2021	2021	2020																																									
Totala tillgångar	609 397	705 625	681 826	513 449																																									
Totalt eget kapital	496 581	607 729	574 541	293 225																																									

2.2	Finansiell nyckel-information om emittenten, forts.	Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag				
			Januari–juni		Januari–december	
	TSEK	2022	2021	2021	2020	
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-64 883	-27 078	-47 397	-45 096	
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 579	-37 481	-75 327	-56 646	
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-778	211 142	216 612	206 543	
	Utvalda nyckeltal					
		Januari–juni		Januari–december		
	TSEK	2022	2021	2021	2020	
	Lönsamhet					
	Rörelseintäkter ²⁾	11 507	35 213	67 115	53 395	
	Rörelseresultat ^{1), 2)}	-63 911	-12 972	-37 903	-22 951	
	Resultat efter skatt ^{1), 2)}	-76 601	-29 434	-69 319	-72 877	
	Avkastning på eget kapital ²⁾	-15%	-5%	-12%	-25%	
	Kapitalstruktur					
	Soliditet ²⁾ , %	81%	86%	84%	57%	
	Kassalikviditet ²⁾ , %	672%	2 107%	1 145%	98%	
	Resultat per aktie, SEK	-0,60	-0,27	-0,59	-0,80	
	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,60	-0,27	-0,59	-0,80	
	Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	
	1) Reviderat nyckeltal					
	2) Alternativt nyckeltal					

2.3	Huvudsakliga risker för Swedish Stirling	<p>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunktur-utveckling och geopolitiska förhållanden: Efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de industrier och sektorer till vilka Swedish Stirlings erbjudande riktar eller kommer att rikta sig, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där Bolaget bedriver verksamhet. Vidare påverkas efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar av den allmänna elprisutvecklingen samt av politiska beslut och förändringar i det politiska läget. En minskad efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, tillväxt och finansiella ställning till följd av högre kostnader och att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.</p> <p>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi: Om Swedish Stirling misslyckas med att genomföra sina affärsmodeller som planerat och till följd därav tvingas justera nuvarande affärsmodeller och sin övergripande strategi, eller anta en helt ny affärsmodell och strategi, riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, till följd av exempelvis ökade kostnader.</p> <p>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till eventuella tekniska brister och osäkerhetsfaktorer i förhållande till Bolagets produkter: Om Swedish Stirlings produkter, tjänster och mjukvaror inte motsvarar kunders och potentiella kunders förväntningar avseende kvalitet, tillförlitlighet eller funktion, riskerar det att leda till att Bolaget inte når de kunder eller marknader som Bolaget riktar sig mot. Swedish Stirling är beroende av att nå framgång med PWR BLOK och skulle produkten uppvisa väsentliga tekniska fel och brister riskerar det att resultera i att kunders efterfrågan på Bolagets produkter påverkas negativt. Brister och osäkerhetsfaktorer i Bolagets produkter, eller Bolagets oförmåga att åtgärda eventuella tekniska brister eller integrera nya funktioner, kan även leda till förseningar i kommersialiseringen av Bolagets produkter och leveranser till Bolagets kunder samt minskad efterfrågan på Bolagets produkter. Det skulle i sin tur medföra ökade kostnader och minskade intäkter för Bolaget och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Swedish Stirling är beroende av ingående och fullföljande av avtal med strategiskt viktiga kunder: Swedish Stirling är beroende av ingående av avtal och fullföljande av redan ingångna avtal med strategiskt viktiga kunder för att kunna bevisa Bolagets produkt PWR BLOK kommersiellt och gå från att vara ett utvecklingsbolag till ett industriellt bolag. Ett misslyckande att fullfölja ett eller flera av redan ingångna avtal, att ingå bindande avtal för de projekt som Swedish Stirling har ingått avsiktsförklaringar, eller att ingå avtal om fullskaliga anläggningar på en eller flera av producenternas produktionsanläggningar, skulle innebära inte bara förlorade intäkter utan även att Swedish Stirling inte kommersiellt kan bevisa sin produkt PWR BLOK, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, tillväxt, intjäningsförmåga, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.</p> <p>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter: Per dagen för Prospektet har Swedish Stirling pågående patentansökningar. Det finns en risk att Swedish Stirling inte kommer att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att erhållna rättigheter inte kan upprätthållas på ett adekvat sätt. Det finns också en risk att det utvecklas nya produkter eller ny teknik som kringgår eller ersätter Bolagets immateriella rättigheter. Det finns också en risk att potentiella konkurrenter till Bolaget får en licens till teknologin bakom Bolagets stirlingmotor. Det kan leda till att Bolagets produkter och lösningar blir mindre konkurrenskraftiga, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings verksamhet, resultat och finansiella ställning till följd av att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.</p> <p>Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet: Till följd av den nuvarande fasen Swedish Stirlings verksamhet befinner sig i är Bolaget beroende av externt kapital för att finansiera sin verksamhet, bland annat för att tillverka PWR BLOKs, vilket är kapitalintensivt. Swedish Stirling är således föremål för risker kopplade till att finansieringen av verksamheten försvåras. Bolagets förutsättningar för att erhålla finansiering i framtiden kommer att bero på hur Bolagets verksamhet utvecklas och hur kommersialiseringen av PWR BLOKs går, men också av andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget inte kan erhålla finansiering till för Bolaget förmånliga eller acceptabla villkor eller överhuvudtaget riskerar det att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultera i att Bolaget tvingas att omprioritera verksamheten, vilket kan medföra väsentliga förändringar i Bolagets struktur och verksamhet i negativ riktning.</p>
-----	---	---

Nyckelinformation om värdepapperen

3.1	Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	<p>Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut två olika aktieslag: stamaktier och preferensaktier. Preferensaktierna som omfattas av Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga utgivna aktier i Bolaget är denominerade i SEK och är fullt betalda och fritt överlåtbara. Per dagen för Prospektet finns 128 419 253 aktier utestående i Bolaget, varav samtliga är stamaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,01 SEK. Aktierna är utgivna i enlighet med svensk rätt.</p> <p>Rösträtt Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Företrädesrätt till nya aktier m.m. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt enligt vad som framgår av Bolagets bolagsordning.</p> <p>Rätt till utdelning Enligt Bolagets bolagsordning ska, om bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna till utdelning enligt följande. Preferensaktierna har företrädesrätt framför stamaktier till en årlig utdelning om 20 SEK per preferensaktie ("Preferensutdelning"), med kvartalsvis utbetalning om 5 SEK per preferensaktie. Avstämningsdagar för vinstutdelning på preferensaktier ska vara den 30 juni, 30 september, 30 december och 31 mars. För det fall sådan dag inte är bankdag, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag.</p> <p>Om ingen vinstutdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast vinstutdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, ska preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut enligt ovan och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan ytterligare preferensaktier får emitteras eller värdeöverföring till innehavare av stamaktier får ske. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio (10) procent ("Uppräkningsbeloppet"), varvid uppräkningsräkning ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av Preferensutdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det inte skett någon vinstutdelning alls). Även vinstutdelning av Innestående Belopp förutsätter att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.</p> <p>Inlösen av preferensaktier Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av styrelsen. Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas ska ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie ska beräknas enligt formel som framgår av Bolagets bolagsordning.</p> <p>Rätt till behållning vid likvidation För det fall att Bolaget upplöses ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie motsvarande vad som skulle erhållits om aktierna inlösas enligt Bolagets bolagsordning, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.</p> <p>Utdelningspolicy Swedish Stirling ska verka för kontinuerlig utdelning på preferensaktier. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.</p> <p>Swedish Stirling har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåren 2021 och 2020. Styrelsen avser att, efter Erbjudandets genomförande, föreslå att extra bolagsstämman i Bolaget beslutar om utdelning om 10 SEK per preferensaktie med kvartalsvis utbetalning om 5 SEK per preferensaktie, i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning.¹⁾ Den första avstämningsdagen för att erhålla utdelning för preferensaktierna föreslås vara den 30 december 2022.</p> <p>1) Med beaktande av att det efter registrering av Erbjudandet hos Bolagsverket kommer att återstå två avstämningsdagar för utdelning för räkenskapsåret 2021. Enligt Bolagets bolagsordning ska avstämningsdagar för utdelning vara den 30 juni, 30 september, 30 december och 31 mars.</p>
3.2	Plats för handel	<p>Swedish Stirlings stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market ("First North Premier") som är en Multilateral Trading Facility ("MTF") och som inte omfattas av samma regelverk som en reglerad marknad. Preferensaktierna i Erbjudandet kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på First North Premier. Sådan handel beräknas inledas omkring den 7 oktober 2022.</p>

3.3	Garantier som värdepapperen omfattas av	Värdepapperen omfattas inte av garantier.
3.4	Huvudsakliga risker för värdepapperen	<p>Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer: Aktiekursen för nyligen noterade aktieslag kan vara särskilt volatil under en period efter noteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Preferensaktiens kursutveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital.</p> <p>Befintliga aktieägares försäljning av aktier och framtida nyemissioner av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker och späda ut befintliga aktieägare: Marknadspriset på Bolagets preferensaktier kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier. Framtida avyttringar av större aktieposter i Bolaget på aktiemarknaden av Bolagets aktieägare, eller uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, kan leda till att aktiekursen sjunker, vilket utgör en betydande risk för enskilda investerare. Därutöver kan eventuella ytterligare nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument, utöver Erbjudandet, leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller vid eventuella nyemissioner som riktas till andra än Bolagets aktieägare.</p> <p>Swedish Stirlings förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer: Historiskt har Swedish Stirling aldrig lämnat någon utdelning och det finns således en risk att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något enskilt räkenskapsår. Det är därför inte säkert att Bolagets bolagsstämma kommer att besluta om utdelning på preferensaktierna. Vidare kan Bolaget besluta att återinvestera eventuell framtida vinst i verksamheten.</p>

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1	Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret	<p>Erbjudandet Erbjudandet omfattar högst 362 319 preferensaktier, exklusive Utökningsoptionen, motsvarande cirka 100 MSEK. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Erbjudandet till allmänheten i Sverige. Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 3 700 preferensaktier. 2. Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 3 700 preferensaktier. <p>Erbjudandepreis Erbjudandepriset uppgår till 276 kronor per preferensaktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvesterarna, sondering med och intresse från andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt jämförelse med marknadspriset för andra noterade preferensaktier.</p> <p>Utökningsoption Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till ytterligare 181 159 preferensaktier, motsvarande cirka 50 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, beroende på efterfrågan i Erbjudandet ("Utökningsoptionen").</p> <p>Anmälningstid och anmälan Anmälningstiden pågår under perioden 31 augusti – 23 september 2022 för både allmänheten i Sverige samt för institutionella investerare. Eventuell förlängning av anmälningstiden kommer offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före utgången av anmälningstiden. Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska avse lägst 20 preferensaktier och högst 3 700 preferensaktier, i jämna poster om 5 aktier. Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av preferensaktier via Nordnets internetjänst. Anmälan från institutionella investerare görs till ABG Sundal Collier eller Bryan, Garnier & Co i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning av aktier Tilldelning av preferensaktierna kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen i Swedish Stirling i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av preferensaktien bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Swedish Stirlings preferensaktie på First North Premier. Swedish Stirlings befintliga aktieägare med innehav i stamaktien kan komma att prioriteras i tilldelningen.</p>
-----	--	--

4.1	Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret, forts.	<p>Likviddag Planerad likviddag är den 4 oktober 2022.</p> <p>Utspädning För de befintliga aktieägare som avstår att teckna preferensaktier inom ramen för Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om totalt högst 362 319 nya preferensaktier, motsvarande cirka 0,3 procent av kapitalet och cirka 0,03 procent av det totala antalet röster i Swedish Stirling efter Erbjudandet. I det fall även Utökningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer den totala utspädningseffekten uppgå till 543 478 preferensaktier, motsvarande cirka 0,4 procent av kapitalet och cirka 0,04 procent av det totala antalet röster i Swedish Stirling.</p> <p>Uppskattade kostnader för Erbjudandet Kostnaderna i samband med Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 12,2 MSEK.</p> <p>Kostnader som åläggs investerare Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet.</p>
4.2	Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid	<p>Swedish Stirling står inför kommersiell utrullning – och de första PWR BLOKEn beräknas levereras under 2022. Swedish Stirlings avtal med Glencore, som innebär att Bolaget kommer att installera PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW vid Glencores smältverk Lion i Steelport, är den viktigaste milstolpen i Bolagets historia.</p> <p>När PWR BLOK är i fullt bruk uppskattas anläggningen kompensera koldioxidutsläpp med upp till cirka 80 000 ton per år, vilket kommer generera upp till cirka 80 000 utsläppsrätter per år. Från det år då anläggningen vid smältverket Lion är fullt driftsatt avser Bolaget att behålla utsläppsrätter till förfall motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie, genom smältverket Lion och/eller eventuella andra framtida projekt. Detta innebär att en investering på cirka 25 000 SEK i Bolagets preferensaktie kan komma att neutralisera en genomsnittlig svensk medborgares koldioxidavtryck.¹⁾</p> <p>För att möjliggöra fortsatt tillväxt och för att kunna fortsätta exekvera på den kommersiella utrullningen av PWR BLOK, samtidigt som investerare ges möjlighet till en investering med en potentiellt klimatkompen- serande effekt, har Bolagets styrelse beslutat om Erbjudandet. Swedish Stirling avser finansiera cirka 36 procent av projektet vid Glencores smältverk Lion med lånefinansiering från den sydafrikanska banken The Industrial Development Corporation of Africa ("IDC"), medan cirka 29 procent avses finansieras med nettolikvid från Erbjudandet, och återstående cirka 35 procent avses finansieras med ytterligare lånefinansie- ring eller befintliga likvida medel. För det fall Utökningsoptionen nyttjas till fullo avser Bolaget att finansiera cirka 36 procent av projektet med lånefinansiering från IDC, cirka 48 procent med nettolikvid från Erbu- dandet, och cirka 16 procent med ytterligare lånefinansiering eller befintliga likvida medel.</p> <p>Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Swedish Stirling 100 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 12,2 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet avses fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioriteringsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • återbetalning av befintligt lån om 10 MSEK från familjen af Jochnick, upptaget i augusti 2019 för finansie- ring av produktion av PWR BLOK (cirka 11,4 procent), och • finansiering av produktion och installation av PWR BLOK vid Glencores smältverk Lion i enlighet med Swedish Stirlings avtal med Glencore (cirka 88,6 procent). <p>För det fall Utökningsoptionen nyttjas i sin helhet tillförs Swedish Stirling ytterligare en nettolikvid om cirka 49,7 MSEK. Sådan ytterligare nettolikvid avses till fullo användas för finansiering av produktion och installa- tion av PWR BLOK vid Glencores smältverk Lion i enlighet med Swedish Stirlings avtal med Glencore.</p> <p>Glencore International AG, Merafe Resources Limited och Alexander af Jochnick ("Cornerstoneinvesterna") har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva preferensaktier i Erbjudandet motsva- rande totalt cirka 37 MSEK, vilket motsvarar cirka 37 procent av Erbjudandet, exklusive utnyttjande av Utök- ningsoptionen samt cirka 25 procent inklusive fullt utnyttjande av Utökningsoptionen. Dessa åtaganden ingicks i augusti 2022. Cornerstoneinvesterna kommer att prioriteras i tilldelning av preferensaktier och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstoneinvesterna kommer inte att lämna några lock up-åtaganden avseende preferensaktierna.</p> <p>Väsentliga intressekonflikter ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Därtill har ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Swedish Stirling för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Törngren Magnell & Partners Advokatfirma erhåller ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet enligt löpande räkning.</p> <p>Utöver vad som anges ovan har ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.</p> <p>1) Naturvårdsverket, "Konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige och andra länder" (baserat på årlig konsumtion inklusive import, släpper en genomsnittlig svensk medborgare ut tio ton koldioxid per år), 2019.</p>

Ansvariga personer, information från tredje part och behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för Swedish Stirling är ansvarig för informationen i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen i Prospektet med sakförhållandena och inga uppgifter har utelämnats som sannolikt skulle påverka dess innebörd. Nedan presenteras Swedish Stirlings nuvarande styrelsesammansättning.

Namn	Befattning
Sven Sahle	Styrelseordförande
Gunilla Spongh	Vice styrelseordförande
Carina Andersson	Styrelseledamot
Mia Engnes	Styrelseledamot
Erik Wigertz	Styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Information från tredje part

Bolaget bekräftar att information från tredje part i Prospektet har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

De tredjepartskällor som Swedish Stirling använt sig av framgår i källförteckningen nedan.

Källförteckning

- EMBER, Daily Carbon Prices.
- Energy Monitor, Carbon markets, "Why South Africa's carbon offset market is looking to expand", 22 januari 2021.
- International Energy Agency, World Energy Outlook 2019.
- International Journal of Advance Research, Ideas and Innovations in Technology, Dr. Rajib Kumar Mohapatra, "Energy consumption and Conservation Measures in Ferro Chrome – A Step towards Green Manufacturing", 2018.
- KPMG, South Africa: Extension of carbon tax in budget 2022.
- Naturskyddsföreningen, "Hur fungerar handel med utsläppsrätter", 10 juli 2021.
- Naturvårdsverket, "Konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige och andra länder", 2019.
- Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser. 2021.
- Power Technology, "South Africa seeks financing to shift from coal power generation" Umesh Ellichipuram, 22 October 2021.
- The World Bank, "Global gas flaring reduction partnership (GGFR)".

Motiv för Erbjudandet

Swedish Stirling är ett svenskt miljöteknikföretag som grundades 2008 för att vidareutveckla stirlingteknologins förmåga att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolagets grundteknologi är baserad på Kockums AB ("Kockums") stirlingmotor för ubåtar. Genom att anpassa och vidareutveckla teknologin har Swedish Stirling konstruerat en stirlingmotor med stor effekt och hög verkningsgrad. Bolagets produkt, PWR BLOK 400-F ("PWR BLOK"), är en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella rest- och fackelgaser och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet. PWR BLOK är, enligt det oberoende certifieringsföretaget Lloyd's Register, ett av de billigaste sätten att producera elektricitet som existerar idag, och ger större CO₂-besparingar per investerad krona i Sydafrika än något annat energislag.

Swedish Stirlings initiala marknad för PWR BLOK är den sydafrikanska ferrokromindustrin och under de senaste åren har Bolaget ingått viktiga avtal med bland annat två av de största ferrokromproducenterna i Sydafrika; Glencore och Samancor Chrome Ltd ("Samancor Chrome") avseende installation av PWR BLOK vid smältverken. Det är Bolagets bedömning att Sydafrika står för cirka en tredjedel av världens ferrokromexport. Ferrokrom är en legering av krom och järn som till största del används i produktion av rostfritt stål. Ferrokromindustrin producerar mycket stora mängder restgas, samtidigt som det är en industri som är väldigt elintensiv. I ferrokromindustrin i Sydafrika uppgår elkostnaden till cirka en tredjedel av hela

verksamhetens totala kostnadsbas.¹⁾ Att kunna återvinna delar av energin ur den egna avfallsgasen (restgasen) blir därför särskilt attraktivt för ferrokromproducenter.

Swedish Stirling står nu inför kommersiell utrustning – den första PWR BLOK-en beräknas levereras under 2022. Swedish Stirlings avtal med Glencore, som innebär att Bolaget kommer att installera PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW vid Glencores smältverk Lion i Steelport, är den viktigaste milstolpen i Bolagets historia. Det totala avtalsvärdet uppskattas uppgå till 700 MZAR (motsvarande 413 MSEK²⁾). Avtalet löper, efter uppfyllande av ikraftträdandevillkoren, fram till åtta år från och med den tidpunkt då den sista PWR BLOK-en är kommersiellt driftsatt, med en möjlighet för Glencore att förlänga avtalets löptid med ytterligare sju år. Avtalet innehåller även en option för Glencore att förvärva anläggningen (inklusive därtill relaterade tillgångar, rättigheter och skyldigheter) från Swedish Stirling efter att den sista PWR BLOK-en är kommersiellt driftsatt ("Optionen") (för mer information om avtalet, vänligen se avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden – Väsentliga avtal"). Baserat på Bolagets nuvarande bedömning förväntas kommersiell driftsättning av den sista PWR BLOK-en att ske under 2024.

När PWR BLOK är i fullt bruk vid Glencores smältverk Lion uppskattas anläggningen kompensera koldioxidutsläpp med upp till cirka 80 000 ton per år. Detta kommer generera upp

1) International Journal of Advance Research, Ideas and Innovations in Technology, Dr. Rajib Kumar Mohapatra, "Energy consumption and Conservation Measures in Ferro Chrome – A Step towards Green Manufacturing", 2018.

2) Avtalet med Glencore är valutasäkert.



till cirka 80 000 utsläppsrätter i Sydafrika – så kallade carbon credits – per år varav utsläppsrätter som genereras fram till det tidigare av dagen för utnyttjandet av Optionen, och den dag som infaller fem år efter att den sista PWR BLOK:en är kommersiellt driftsatt, kommer att tillfalla Bolaget. Från det år då anläggningen är fullt driftsatt avser Bolaget att behålla utsläppsrätter motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie. För det fall projektet vid smältverket Lion inte genererar utsläppsrätter i den omfattning som förväntas, samt efter nämnda femårsperiod eller utnyttjandet av Optionen, avser Bolaget, för att uppnå en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie, behålla utsläppsrätter som genereras genom eventuella andra framtida projekt fram till dess att ett inlösenerbjudande lämnas avseende Bolagets preferensaktier eller ett beslut om inlösen av preferensaktier fattas i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning.

Om Glencore utnyttjar Optionen och styrelsen bedömer att utsläppsrätter motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie inte kommer kunna genereras framöver, avser styrelsen att föreslå att bolagsstämman i Bolaget beslutar att ett inlösenerbjudande ska lämnas avseende Bolagets preferensaktier mot ett belopp per preferensaktie motsvarande erbjudandepriiset plus eventuell upplupen, men obetald, Preferensutdelning, eller besluta om inlösen av preferensaktier i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning.

Att Swedish Stirling behåller utsläppsrätter till förfall innebär att Bolaget garanterar att inte sälja dessa vidare till företag som köper utsläppsrätter för att kunna släppa ut mer koldioxid än gränsvärdet. Detta innebär att en investering på cirka 25 000 SEK i Bolagets preferensaktie kan komma att neutralisera en genomsnittlig svensk medborgares koldioxidavtryck.¹⁾

För att möjliggöra fortsatt tillväxt och för att kunna fortsätta exekvera på den kommersiella utrullningen av PWR BLOK, samtidigt som investerare ges möjlighet till en investering med en potentiellt klimatkompenserande effekt, har Bolagets styrelse beslutat om Erbjudandet. Swedish Stirling avser finansiera cirka 36 procent av projektet vid Glencores smältverk Lion med lånefinansiering från den sydafrikanska banken The Industrial Development Corporation of Africa ("IDC"), medan cirka 29 procent avses finansieras med nettolikvid från Erbjudandet, och återstående cirka 35 procent avses finansieras med ytterligare lånefinansiering eller befintliga likvida medel. Bolaget förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till ytterligare 181 159 preferensaktier beroende på efterfrågan i Erbjudandet ("**Utökningsoptionen**"). För det fall Utökningsoptionen nyttjas till fullo avser Bolaget att finansiera cirka 36 procent av projektet med lånefinansieringen från IDC, cirka 48 procent med nettolikvid från Erbjudandet, och cirka 16 procent med ytterligare lånefinansiering eller befintliga likvida medel.

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Swedish Stirling 100 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 12,2 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet avses fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritetsordning:

- återbetalning av befintligt lån om 10 MSEK från familjen af Jochnick, upptaget i augusti 2019 för finansiering av produktion av PWR BLOK (cirka 11,4 procent), och
- finansiering av produktion och installation av PWR BLOK vid Glencores smältverk Lion i enlighet med Swedish Stirlings avtal med Glencore (cirka 88,6 procent).

För det fall Utökningsoptionen nyttjas i sin helhet tillförs Swedish Stirling ytterligare en nettolikvid om cirka 49,7 MSEK. Sådan ytterligare nettolikvid avses till fullo användas för finansiering av produktion och installation av PWR BLOK vid Glencores smältverk Lion i enlighet med Swedish Stirlings avtal med Glencore.

Rådgivare

ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co är finansiella rådgivare till Swedish Stirling och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma är legal rådgivare till Swedish Stirling i samband med Erbjudandet. ABG Sundal Collier agerar även emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Swedish Stirling och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Intressen och intressekonflikter

ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Därutöver har ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Därtill har ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Swedish Stirling för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Törngren Magnell & Partners Advokatfirma erhåller ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet enligt löpande räkning.

Utöver vad som anges ovan har ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

1) Naturvårdsverket, "Konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige och andra länder" (baserat på årlig konsumtion inklusive import, släpper en genomsnittlig svensk medborgare ut nio ton koldioxid per år), 2019.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Allmän bolagsinformation

Swedish Stirling AB, org.nr 556760-6602, är ett svenskt publikt aktieföretag med säte i Göteborgs kommun, som bildades i Sverige den 27 juni 2008 och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2008. Nuvarande företagsnamn registrerades den 7 maj 2019. Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är Swedish Stirling AB och dess verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktieföretagslagen (2005:551). Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) avseende Bolaget är 549300L4PZHH626XQW46.

Representanter för Bolaget kan nås på +46 (0) 31 385 88 30 och info@swedishstirling.com samt på besöksadressen Gruvgatan 35 B, 421 30 Västra Frölunda. Bolagets webbplats är www.swedishstirling.com. Observera att information på Bolagets webbplats inte utgör en del av detta Prospekt, såvida inte informationen införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar som införlivas genom hänvisning".

Organisationsstruktur

Koncernen består av moderbolaget Swedish Stirling AB och dess helägda dotterbolag Swedish Stirling South Africa Proprietary Ltd. och Stirling One Proprietary Ltd.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Swedish Stirling

Swedish Stirling är ett svenskt miljöteknikföretag som grundades 2008 under namnet Ripasso Energy för att vidareutveckla stirlingteknologins förmåga att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolagets teknologi är baserad på Kockums stirlingmotor för ubåtar och under 2008 tecknades avtal med Kockums om att få använda Kockums stirlingmotorteknologi enligt en tillverkningslicens. Initialt fokuserade Bolaget på att utveckla och använda stirlingteknologin i en tillämpning för utvinning av solenergi innan Bolaget 2015 inledde försök med att använda industriella restgaser som bränsle för sina stirlingmotorer. Genom att anpassa och vidareutveckla Kockums stirlingteknologi har Swedish Stirling konstruerat en stirlingmotor med stor effekt och hög verkningsgrad. Bolagets produkt, PWR BLOK, lanserades hösten 2017 och är en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella rest- och fackelgaser och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet. PWR BLOK är, enligt det oberoende certifieringsföretaget Lloyd's Register, ett av de billigaste sätten att producera elektricitet som existerar idag, och ger större CO₂-besparingar per investerad krona i Sydafrika än något annat energislag.



Efter att Bolaget lanserade PWR BLOK 2017 mötte denna stort intresse från den sydafrikanska ferrokromindustrin, och under 2018 öppnade Bolaget kontor i Sydafrika. Samma år tecknades en första avsiktsförklaring med den sydafrikanska ferrokromproducenten Glencore om installation vid deras anläggningar i Sydafrika.

Under 2019 ändrade Bolaget namn från Ripasso Energy till Swedish Stirling, och den första versionen av PWR BLOK skeppades till Afarak Mogale i Sydafrika och driftsattes i maj. Bolaget tecknade avtal med sydafrikanska Samancor Chrome om en pilotinstallation vid deras smältverk TC Smelter. Under 2020 tecknade Swedish Stirling avsiktsförklaringar med Samancor Chrome, Richards Bay Alloys och Glencore om order av PWR BLOKs upp till en total kapacitet om 90 MW, och pilotprojektet vid smältverket TC Smelter driftsattes.¹⁾

I mars 2021 tecknade Swedish Stirling en avsiktsförklaring med tyska SMS group GmbH ("**SMS Group**") om att börja använda Swedish Stirlings PWR BLOK-teknologi för energiåtervinningsprojekt i Europa. I april samma år tecknades avtal med Glencore avseende en energiomvandlingstjänst med installation av PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. PWR BLOK – generation 3 – installerades på TC Smelter i Sydafrika under sommaren 2021, och i december beslutade Bolaget att inleda serieproduktionsstart av PWR BLOK generation 3 efter slutförd funktionalitetsverifiering vid TC Smelter. Serieproduktionen inleddes under våren 2022.

Affärsidé och vision

Swedish Stirlings affärsidé är att utveckla, tillverka och sälja tekniska lösningar baserat på stirlingteknologin, vilken ger kunderna klimatvänligt producerad elektricitet till konkurrenskraftiga priser. Initialt avser Bolaget bevisa tekniken kommersiellt för att sedan ta nästa steg och skapa efterfrågan för att möjliggöra storskalig tillverkning av stirlingmotorer. Enhetskostnaden för varje producerad stirlingmotor kommer att reduceras vid ökning av produktionsvolymen. Swedish Stirlings vision är att etablera stirlingteknologin som det bästa alternativet för lokal och hållbar produktion av elektricitet.

Strategi

För att uppnå vision och målsättningar arbetar Swedish Stirling utifrån följande strategier:

Ökat fokus på försäljning och marknadsföring för att driva volym

Bolagets intjäningsförmåga och konkurrensfördel ökar dramatiskt med tillverkad volym. Sambandet med kraftigt fallande enhetskostnader inom fordonsindustrin är direkt tillämpliga på Bolagets stirlingmotor. Genom att fokusera på det stora intresset för PWR BLOK från den sydafrikanska ferrokromindustrin förväntar sig Swedish Stirling att kraftigt kunna öka volymerna de närmaste åren, vilket öppnar nya marknadsmöjligheter för PWR BLOK då enhetskostnaderna minskar.

Robusthet och minskade enhetskostnader

Bolagets tekniska försprång med stor effekt och hög verkningsgrad från stirlingmotorn är av central betydelse. Swedish Stirling har en fastställd utvecklingsplan för att ytterligare anpassa motorn för volymtillverkning. PWR BLOK-teknologin utgår ifrån ett byggsätt med hög modularitet som ger en robust lösning med hög driftsäkerhet och låga servicekostnader. Dessa faktorer är avgörande för att Bolagets kunder ska välja att investera i Bolagets teknik.

Säkra och förbättra finansieringsmöjligheter av PWR BLOK för kund och partner

Värdet som skapas av PWR BLOK är minskad elförbrukning till ett lågt pris. Swedish Stirling kan skapa ökad vinst åt Bolaget inte bara genom att tillverka PWR BLOK till en lägre kostnad. Nästan lika viktigt är att kunna sänka finansieringskostnaden vid kunders köp av PWR BLOK. Swedish Stirlings helägda sydafrikanska dotterbolag, Stirling One Proprietary Ltd, har bildats för att hantera delfinansiering av Bolagets projekt i Sydafrika. Avsikten är att projekt ska finansieras med hjälp av kommersiella banker lokalt i Sydafrika. Den 26 augusti 2022 ingick Swedish Stirling ett avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) för projektfinansiering av PWR BLOK i Sydafrika. Detta påvisar att PWR BLOK är belåningsbart hos kommersiella banker, vilket är ett viktigt steg i Bolagets fortsatta utveckling och finansieringsmöjligheter för den kommersiella utvecklingen av PWR BLOK.

Identifiera nya kundsegment

Som ett första steg är PWR BLOK testad för att omvandla restgas från ferrokromindustrin. Restgaser från annan masugnstillverkning är likartade men kan skilja sig åt något. Flera industrier har dock restgaser med i stort sett samma innehåll. I det löpande utvecklingsarbetet av PWR BLOK utgår Bolagets tekniker idag ifrån gaser från ferrokromindustrin, men har de teoretiska verktygen och kompetensen för att utvärdera och förstå vilka gaser som är rimliga att använda. Utifrån detta kan Bolaget sedan identifiera nya kundsegment och marknader.

Sälj- och marknadsaktiviteter

Bolagets sälj- och marknadsaktiviteter har främst riktats mot ferrokromindustrin i Sydafrika där Bolaget har en marknads- och projektorganisation. Bolagets aktiviteter i Sydafrika har medfört ökat intresse för PWR BLOK och ytterligare förfrågningar och intresseanmälningar från flera håll inom den globala metallindustrin har inkommit. Under våren 2021 tecknade Bolaget en avsiktsförklaring med SMS Group om att använda PWR BLOK-teknologin för ett energiåtervinningsprojekt inom den europeiska, och initialt den spanska, ferrolegeringsindustrin.

Sälj- och marknadsföringsaktiviteterna har gett resultat. Under sommaren 2020 tecknade Bolaget avtalsförklaringar med Samancor Chrome, Richards Bay Alloys och Glencore om order av PWR BLOKs upp till en total kapacitet om 90 MW.²⁾ Under hösten 2020 inleddes förhandlingar som ska göra

1) Bolaget har under 2022 avslutat den del av avsiktsförklaringen med Samancor Chrome som avser smältverket TC Smelter, motsvarande upp till 18 MW.

2) Bolaget har under 2022 avslutat den del av avsiktsförklaringen med Samancor Chrome som avser smältverket TC Smelter, motsvarande upp till 18 MW.

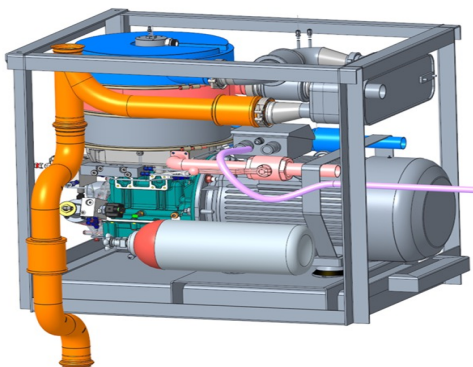
avsiktsförklaringarna till bindande avtal och under 2021 tecknades ett avtal med Glencore om installation av PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW (se även avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden – Väsentliga avtal").

Swedish Stirlings stirlingmotor

Den huvudsakliga tekniken som utgör grunden för Swedish Stirlings stirlingmotor är licensierad från Kockums, enligt villkoren i en tillverkningslicens och avtal om teknisk support med Kockums från 2008. Avtalet ger Swedish Stirling en evig, världsomfattande licens, för utveckling, marknadsföring, försäljning och tillverkning av stirlingmotorer (försvarsapplikationer undantagna). Licensavgifter baseras på leveransvolym.

Swedish Stirling har genom att utveckla teknologin och utnyttja egenskaperna – hög verkningsgrad och extern förbränning – kunnat utveckla en egen stirlingmotor som kan drivas med olika värmekällor – hybridisering. Alla vätske- och gasformiga bränslen kan i princip användas, såsom naturgas, biogas, etanol eller dylikt. Denna utveckling blev även grunden till PWR BLOK – Bolagets lösning för att omvandla energi ur industriella restgaser till elektricitet.

Historiskt har stirlingmotorns stora nackdel varit den höga produktionskostnaden. Swedish Stirling har därför sedan starten lagt stora resurser på att optimera och anpassa motorn för volymproduktion. Detta har delvis gjorts i samarbete med Bolagets tillverkningspartner – Sibbhultsverken Group AB – som har lång erfarenhet av produktion från fordonsindustrin. Över 70 procent av komponenterna i Bolagets stirlingmotor består idag av standardkomponenter vilket medför att styckkostnaden per motor sjunker mycket snabbt vid serieproduktion. Motorn har även mycket låga underhålls- och servicekostnader. Analyser som Swedish Stirling har gjort visar också att teknologins livslängd är upp till 25 år.

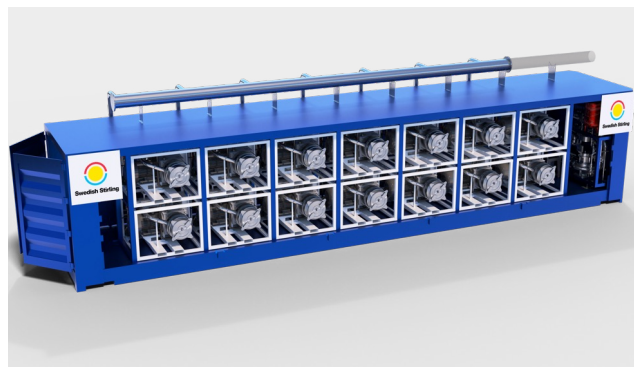


Swedish Stirlings Power unit Container med bränslekammare, stirlingmotor, generator och behållare för arbetsgas.

PWR BLOK

PWR BLOK är en containerbaserad lösning som Swedish Stirling har utvecklat och där Bolagets stirlingmotorer används för att återvinna energi från rest- och fackelgaser inom industrin. I många verksamheter, inte minst inom metallindustrin, förekommer biprodukter i form av gaser (restgas) som idag bränns upp utan att energiinnehållet tas tillvara. Restgas är vanligtvis av ojämn kvalitet och svår att hantera för motorer med intern förbränning. Stirlingmotorn är däremot, tack vare sin externa förbränning, i det närmaste okänslig för vilken typ av gas som bränns eller kvaliteten på den aktuella gasen.

Varje PWR BLOK innehåller 14 stirlingmotorer i ett containerformat och levererar en sammanlagd nettoeffekt på 400 kW. PWR BLOK placeras vid industrier och anläggningar där förbränning av restgas sker och omvandlar genom återvinning med hög verkningsgrad värmen från förbränningen till elektricitet. Denna möjliggör betydande energibesparingar och kostnadsreduceringar, samt minskar koldioxidutsläppen kraftigt.



PWR BLOK

Den LCOE¹⁾-beräkning som Swedish Stirling gjort – och som verifierades av det oberoende certifieringsföretaget Lloyd's Register i maj 2019 – visar att PWR BLOK har lägst kostnad för att producera elektricitet från restgaser i jämförelse med andra, både konventionella och förnyelsebara, alternativ i Sydafrika.

Ett tydligt exempel på fördelarna med PWR BLOK är ferrokromindustrin i Sydafrika som, enligt Bolagets bedömning, står för drygt en tredjedel av världproduktionen av ferrokrom. Denna industri producerar stora mängder restgas som idag bränns upp, samtidigt som kostnaderna för el utgör nästan cirka en tredjedel av industrins totala produktionskostnader.²⁾ Under ferrokromproduktion omvandlas cirka hälften av energin i processen till restgas. PWR BLOK har en verkningsgrad på cirka 29 procent vilket innebär att återvinningen av energin ur restgasen ger företagen ett minskat behov av köpt el från nätet med cirka 15 procent. Med en för metallindustrin kort återbetalningstid och en teknisk livslängd på upp till 25 år blir PWR BLOK enligt Bolagets bedömning en mycket attraktiv lösning för kunderna.

1) LCOE (Levelized Cost Of Energy) är en vedertagen metod att beräkna energikostnaden för en kraftkälla som gör det möjligt att jämföra denna med andra metoder för elproduktion på ett konsekvent och rättvisande sätt.

2) International Journal of Advance Research, Ideas and Innovations in Technology, Dr. Rajib Kumar Mohapatra, "Energy consumption and Conservation Measures in Ferro Chrome – A Step towards Green Manufacturing", 2018.

Eftersom PWR BLOK genom energiåtervinning minskar ferrokromproducenternas behov av köpt el från nätet minskas även företagets koldioxidutsläpp. Varje producerad MWh el med PWR BLOK minskar koldioxidutsläppen med 1 ton. Skälet till den stora besparingen är att cirka 80 procent av all el i Sydafrika produceras med fossila bränslen.¹⁾ Enligt Swedish Stirlings beräkningar medför teknologin en reduktion av koldioxidutsläppen i Sydafrika med cirka 3 500 ton per år och PWR BLOK.

Organisation och medarbetare

Swedish Stirling hade per den 31 december 2021 52 anställda och ett tiotal konsulter varav 15 personer i Sydafrika och resterande i Göteborg och Sibbhult i Sverige. Primärt arbetar dessa med teknik, forskning, utveckling, inköp, produktions-teknik, kvalitet och försäljning. Merparten av medarbetarna är ingenjörer och tekniker.

Leverantörer och partners

Swedish Stirling samarbetar med ett antal leverantörer som är specialiserade inom sina respektive områden. Det rör sig framförallt om tillverkning, montering, testning och logistik, men även marknadskommunikation, juridik, redovisning m.m. På detta sätt säkerställer Bolaget hög flexibilitet, att fokus ligger på kärnverksamheten, en låg kostnadsutveckling, men framförallt tillgång till den senaste tekniken och system för utveckling, tillverkning och montering. Bolaget anser att det ger hög kvalitet och en snabb kostnadsutveckling för Bolagets produkter.

Två av Bolagets viktigaste samarbetspartners är Sibbhults- verken AB och ABB Motion. Swedish Stirling har samarbetat med Sibbhultsverken AB sedan 2009 rörande produktionen av stirlingmotorer. Sibbhultsverken har mångårig erfarenhet från samarbete inom fordonsindustrin och är väl lämpade för serieproduktion av strategiska komponenter till stirlingmotorer. Tillverkningen sker vid företagets fabrik i Sibbhult i södra Sverige utifrån Swedish Stirlings produktionsunderlag.

Swedish Stirling inledde hösten 2020 ett tekniksamarbete med ABB Motion avseende PWR BLOK. ABB kommer att leverera lågspänningsprodukter och frekvensomriktare till PWR BLOK generation 3, samt bidra med kompetens och expertis inom området.

Affärsmodell

Swedish Stirlings långsiktiga strategi är att erbjuda kunderna den av Bolaget utvecklade teknologin för att utvinna klimat-neutral el ur industriella rest- och fackelgaser genom två olika affärsmodeller, dels genom att Bolagets produkt PWR BLOK säljs, leasas eller hyrs ut till slutkund, dels genom att Bolaget tillhandahåller en energiomvandlingstjänst. Energiomvandlingstjänsten innebär att PWR BLOK ägs av Swedish Stirling och att konvertering av restgas till elektricitet säljs som en

tjänst till kunden. Modellen att erbjuda energiomvandlings-tjänsten presenterades av Swedish Stirling under 2018 i syfte att etablera Bolagets produkt på marknaden genom att erbjuda en lösning där slutkunden inte behöver göra någon större investering för att ta del av Bolagets erbjudande. Denna modell tillämpas bland annat i det avtal som Bolaget slöt med Samancor Chromes dotterbolag TC Smelter i december 2019, samt i det avtal som slöts med Glencore i februari 2020. Avsikten är att Swedish Stirlings helägda sydafrikanska dotterbolag, Stirling One Proprietary Ltd, initialt ska kunna finansiera affärer i Afrika på upp till 100 PWR BLOK. Den 26 augusti 2022 ingick Swedish Stirling avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) för installation av det första större kommersiella projektet med PWR BLOK på Glencores smältverk Lion i Sydafrika. Projektet avser installation av PWR BLOKs med en total kapacitet om 10 MW och de första enheterna beräknas levereras under 2022.

Bolaget kommer även leverera reservdelar och viss service, samt i vissa fall även ansvara för drift och underhåll av levererad teknik. Ambitionen är dock att drift och löpande underhåll av levererad teknik ska hanteras av lokala företag som specialiserat sig på anläggningsentreprenad och/eller drift av lokala anläggningar för energiproduktion. Swedish Stirling behöver därmed inte bygga upp en egen omfattande organisation på varje marknad och minimerar då också lokala risker.

Immateriella rättigheter

Swedish Stirlings kompetens och konkurrenskraft återfinns i teknologin bakom Bolagets stirlingmotor och dess produkt PWR BLOK. Bolaget befinner sig i en process där Bolaget ytterligare avser att stärka sitt produktskydd och utveckla sin patentportfölj. Swedish Stirlings pågående patentansökningar per dagen för Prospektet berör teknologin bakom PWR BLOK.

Förutom det licensavtal som Bolaget har ingått med Kockums för utveckling, marknadsföring, försäljning och tillverkning av stirlingmotorer, är Bolaget i dagsläget inte beroende av något enskilt patent, varumärke, licens eller annan immateriell rättighet.

Värdegrund och hållbart företagande

Swedish Stirling arbetar utifrån en värdegrund och ett antal vägledande principer som genomsyrar alla delar av Bolagets verksamhet. Dessa är *Focus (Fokus)*, *Perseverance (Uthållighet)* och *Fairness (Rättvisa)*. Tillsammans med de tio principerna i FN:s Global Compact utgör dessa Bolagets uppförandekod som säkerställer att Bolaget minst uppfyller det grundläggande ansvaret inom områdena mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrup­tion. Uppförandekoden gäller inom hela Bolaget och i alla aktiviteter som Bolaget är involverat i.

1) Power Technology, "South Africa seeks financing to shift from coal power generation" Umesh Ellichipuram, 22 October 2021.

För Swedish Stirling har frågor kring resurseffektivitet, miljöomsorg, produktionseffektivitet och arbetsgivaransvar i mångt och mycket gått hand i hand med en sund och stabil finansiell utveckling av verksamheten. Bolagets hållbarhetsarbete tar sin utgångspunkt utifrån en väsentlighetsanalys där de mest relevanta frågorna rörande hållbart företagande löpande identifieras och diskuteras i ledning och styrelse. Sedan starten och fram tills idag har Bolagets huvudfokus primärt varit forskning och utveckling.

De mest centrala och relevanta frågorna ur ett hållbarhetsperspektiv har därför varit finansiell uthållighet, affärsmässighet och samverkan, samt att skapa rutiner och regelverk för att kontinuerligt minska den egna verksamhetens påverkan på miljön. Bolaget har även tagit fram en värdegrund som också inkluderar de tio principerna i FN:s Global Compact och tillsammans utgör dessa Bolagets uppförandekod och säkerställer att Bolaget uppfyller det grundläggande ansvaret inom områdena mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupcion.

Såväl kunder och ägare som samhället i stort gynnas av att Swedish Stirling utvecklar ny teknologi som minskar kundernas behov av köpt elektricitet, och därmed också bidrar till att kraftigt minska industrins utsläpp av koldioxid. Användningen av PWR BLOK genererar även utsläppsrätter, så kallade *carbon credits*, för varje MWh energi som produceras. Varje producerad MWh i Sydafrika motsvarar ett ton minskade koldioxidutsläpp och varje ton genererar en utsläppsrätt. Utsläppsrätter används som ett styrmedel för att kunna möta kraven på minskade utsläpp av växthusgaser. EU har ett system för handel med utsläppsrätter (European Union Emissions Trading Scheme) som har funnits sedan 2005.¹⁾ Handelssystemet bygger på att det finns ett tak för hur mycket företag får släppa ut. Företag som använder färre utsläppsrätter, eller genererar utsläppsrätter genom användning av förnybara energikällor, kan sälja utsläppsrätter till företag vars koldioxidutsläpp överstiger gränsvärdet. Liknande handelssystem finns även på andra marknader²⁾, exempelvis i Sydafrika³⁾. I Europa handlas utsläppsrätter till ett pris omkring 960 SEK⁴⁾ (90 EUR) per utsläppsrätt⁵⁾ och i Sydafrika till cirka 91 SEK⁶⁾ (144 ZAR) per utsläppsrätt⁷⁾.

En del av de utsläppsrätter som PWR BLOK kan komma att generera avser Swedish Stirling att behålla till förfall, vilket innebär att Swedish Stirling garanterar att inte sälja dessa vidare till företag som köper utsläppsrätter för att kunna släppa ut mer koldioxid än tillåtet gränsvärde. Från det år då anläggningen vid smältverket Lion är fullt driftsatt avser

Bolaget att behålla utsläppsrätter motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie. Detta innebär att investerare som äger preferensaktien kan komma att minska sitt eget koldioxidavtryck. Enligt Naturvårdsverkets bedömning från 2019 släpper en genomsnittlig svensk medborgare ut 9 ton koldioxid per år, inklusive import, vilket innebär att en investerare har möjlighet att bli koldioxidneutral genom en investering i preferensaktien om cirka 25 000 SEK (för mer information, se avsnittet "Motiv för Erbjudandet").⁸⁾

Bolaget tar idag också miljömässigt ansvar på egen hand både genom att arbeta utifrån rutiner och regelverk som minskar den egna verksamhetens miljöpåverkan, samt genom att samarbeta med leverantörer som har högt ställda miljö- och kvalitetskrav som exempelvis ISO 14001 och ISO 9001-certifiering, samt fordonsindustrins kvalitetsstandard IATF 16494. I och med att Bolaget under våren 2022 inledde serieproduktion i större skala avser Bolaget att göra en ny hållbarhetsanalys med större fokus på den egna produktionens miljöpåverkan, samt att presentera en hållbarhetsredovisning under 2023.

Marknadsöversikt

Den globala elmarknaden

Den globala elproduktionen uppgick 2020 till 25 865 TWh enligt Our World in Data.⁹⁾ Det är en ökning med över 100 procent sedan 1990. Produktionen domineras av kol med en marknadsandel om cirka 37 procent, följt av naturgas med cirka 24 procent. Mellan 1990 och 2020 har elproduktion med kol ökat med över 120 procent. Produktion med naturgas, som i allt högre grad ersatt olja, har under perioden haft en ökning om cirka 220 procent. Förnyelsebara energikällor som vattenkraft, vind, biobränslen, sol med flera, står för nära 30 procent av den totala elproduktionen där vattenkraft dominerar sektorn med cirka 60 procent av den förnyelsebara elproduktionen.¹⁰⁾

Den globala efterfrågan på energi förväntas enligt IEA att öka med cirka 1,3 procent per år fram till 2040, vilket innebär en ökning om cirka 28 procent från 2021 fram till 2040.¹¹⁾

Kolkraft, som idag har den största produktionsvolymen tack vare förmågan att driftsäkert kunna producera billig elektricitet, är på grund av dess kraftigt negativa miljöpåverkan inte ett långsiktigt alternativ. Hårdare miljökrav, internationella överenskommelser om minskade CO₂-utsläpp, statliga regleringar och krav på ökad användning av hållbara och förnybara energislag har under de senaste åren kraftigt förändrat förutsättningarna på marknaden.

1) Naturskyddsföreningen, "Hur fungerar handel med utsläppsrätter", 10 juli 2021.

2) Naturskyddsföreningen, "Hur fungerar handel med utsläppsrätter", 10 juli 2021.

3) Energy Monitor, Carbon markets, "Why South Africa's carbon offset market is looking to expand", 22 januari 2021.

4) Växelkurs per den 29 augusti 2022.

5) EMBER – Daily Carbon Prices.

6) Växelkurs per den 29 augusti 2022.

7) KPMG, South Africa: Extension of carbon tax in budget 2022.

8) Naturvårdsverket (2019), "Konsumtionsbaserade utsläpp av växthusgaser i Sverige och andra länder", 2019.

9) Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser. 2021.

10) Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser. 2021.

11) IEA, World Energy Outlook 2019.

Restgaser – stor marknadspotential för PWR BLOK

Swedish Stirlings bedömning är att den fortsatt ökade globala efterfrågan på energi och strävan att öka andelen förnyelsebara och klimatneutrala metoder för elproduktion skapar ett attraktivt marknadsläge för Bolaget. Priset per producerad MWh med PWR BLOK är redan idag konkurrenskraftigt utan subventioner och offentligt stöd. Produkten är inte heller väderberoende eller beroende av geografiskt läge som ofta är fallet med förnyelsebara energikällor som exempelvis vind- och solkraft, och bidrar till att kraftigt minska koldioxidutsläppen. Swedish Stirlings uppfattning är att "Waste-to-energy" (WtE) – som är samlingsnamnet på klimatvänliga processer där olika typer av avfall återanvänds för produktion av till exempel elektricitet eller värme – kommer att vara en fortsatt mycket viktig komponent för att minska klimatpåverkan under lång tid. Med PWR BLOK blir det möjligt att kostnadseffektivt börja återvinna energi ur stora mängder restgaser.

Den globala marknadspotentialen för att utvinna elektricitet ur restgas är betydande. Inom flera olika typer av industrier och samhällsverksamheter finns biprodukter i form av så kallade rest- och fackelgaser som idag bränns upp utan att energin

tas tillvara. Bara inom oljeindustrin brändes cirka 142 miljarder kubikmeter gas under 2020 med ett energiinnehåll motsvarande den årliga elkonsumtionen i hela Subsahariska Afrika.¹⁾ Även metallindustrin producerar mycket stora mängder restgas, samtidigt som denna typ av industri dessutom är extremt elintensiv. Inom exempelvis ferrokromindustrin i Sydafrika uppgår denna till cirka en tredjedel av hela verksamhetens totala kostnad.²⁾ Att kunna återvinna delar av energin ur den egna avfallsgasen (restgasen) blir därför särskilt attraktivt.

Sydafrika – som är den marknad som Swedish Stirling initialt fokuserar på – står enligt Bolagets bedömning för cirka en tredjedel av världens ferrokromexport. Den totala marknadspotentialen för PWR BLOK inom sektorn beräknas av Bolaget uppgå till cirka 220 MW vilket motsvarar ett försäljningsvärde på cirka 550 MUSD. Enligt Bolagets egna beräkningar uppgår den totala globala marknadspotentialen inom ferrokromindustrin till cirka tre gånger marknaden i Sydafrika. Utöver Sydafrika är länder som Kina, Kazakstan, Oman, Indien och Malaysia stora producenter av ferrokrom och bedöms av Bolaget potentiellt vara mycket intressanta marknader för Swedish Stirling på sikt.

1) The World Bank, "Global gas flaring reduction partnership (GGFR)".

2) International Journal of Advance Research, Ideas and Innovations in Technology, Dr. Rajib Kumar Mohapatra, "Energy consumption and Conservation Measures in Ferro Chrome – A Step towards Green Manufacturing", 2018.



Swedish Stirling har initialt inriktat sig på ferrokromindustrin, men restgaser från andra metallindustrier med ferrolegeringar (ferro-alloys) har i princip likvärdigt innehåll och är ett naturligt fokusområde för Bolaget de kommande åren. Bolagets bedömning är att PWR BLOK kommer att fungera även för dessa utan större justeringar och den totala marknadspotentialen för andra metallindustrier med ferrolegeringar beräknas av Bolaget uppgå till cirka 2,6 GW, motsvarande ett försäljningsvärde på cirka 6,5 miljarder USD.

Ytterligare en potentiell marknad är så kallad gasfackling, vilket är en industriprocess som innebär att överskottsgas på oljefält, i raffinaderier eller vid petrokemiska fabriker bränns. Marknaden för att utvinna energi ur gasfackling med PWR BLOK bedöms av Bolaget uppgå till cirka 40 GW, motsvarande ett försäljningsvärde på cirka 100 miljarder USD.

Bolaget har även under de senaste åren prövat PWR BLOKs förmåga att producera el vid användning av syntesgas och lågkvalitativ LPG (Liquefied Petroleum Gas) med goda resultat. Eftersom själva stirlingmotorn är sluten och endast värms från utsidan kan i princip alla bränslen användas, såsom naturgas, vätgas, metan, biogas, etanol eller dylikt. Det öppnar upp för många potentiella framtida användningsområden. Företaget avser att fortsätta tester av andra restgaser för att identifiera framtida marknader och potentiella kunder.

Konkurrensöversikt

I decennier har metallproducenter runt om i världen prövat olika lösningar för att tillvarata energin ur dessa restgaser. Inom ferrokromindustrin i Sydafrika har det bland annat prövats att återvinna energin med hjälp av förbränningsmotorer samt gas- och ångturbiner. Två företag som tillverkar gasgeneratorer som, genom intern förbränning, kan omvandla gaser till elektricitet, är Jenbacher och Shengli Power. Såvitt Bolaget känner till har samtliga sådana lösningar misslyckats i tester. Enligt Bolagets uppfattning är skälet oftast att gasen är av så ojämn kvalitet att de flesta motorer med intern förbränning inte fungerar, eller att de tekniska lösningarna är extremt kostsamma. Stirlingmotorn är däremot, tack vare sin externa förbränning, i det närmaste okänslig för vilken typ av gas som bränns eller kvaliteten på den aktuella gasen.

Finansiering av verksamheten

Swedish Stirlings verksamhet avses finansieras av tillgängliga likvida medel, framtida intäkter kopplade till ingångna avtal, nettolikvid från Erbjudandet, lånefinansiering samt eventuellt tillskott av ägarkapital.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste rapport

Den 26 augusti 2022 ingick Swedish Stirling avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) för installation av PWR BLOK på Glencores smältverk Lion i Sydafrika. Projektet avser installation av PWR BLOKs med en total kapacitet om 10 MW (för mer information om kreditfaciliteten, se avsnittet "*Legala frågor och ägarförhållanden – Väsentliga avtal*").

Utöver vad som beskrivs ovan har ingen väsentlig förändring skett avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2022.

Investeringar

Väsentliga investeringar sedan Bolagets senaste rapport

Efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts

Bolaget har inga pågående väsentliga investeringar.

Trender

Utöver vad som beskrivs i "*Marknadsöversikt*" ovan kring ökad efterfrågan på energi och förnyelsebara energikällor bedömer Swedish Stirling att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektet.

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet och med beaktande av den gällande affärsplanen, är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Riskfaktorer

En investering i aktier är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Swedish Stirling och aktiens framtida utveckling.

Nedan beskrivs de risker som per dagen för detta Prospekt bedöms vara väsentliga för Bolaget. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Swedish Stirling har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiserar och potentiell omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiserar. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Bedömningen av sannolikhet och potentiell omfattning av negativa konsekvenser baseras på styrelsens kunskap och uppfattning per dagen för Prospektet.

Risker hänförliga till Swedish Stirlings verksamhet och bransch

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunkturutveckling och geopolitiska förhållanden

Swedish Stirling är ett svenskt miljöteknikföretag som grundades 2008 för att vidareutveckla stirlingteknologins förmåga att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolagets senaste produkt, PWR BLOK, är en unik egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella rest- och fackelgaser och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet. Efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de industrier och sektorer till vilka Swedish Stirlings erbjudande riktar eller kommer att rikta sig, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där Bolaget bedriver verksamhet, däribland tillväxttakten i den globala och lokala ekonomin, valutakursfluktuationer, offentliga investeringar, tullar och andra globala handelsbegränsande åtgärder, råvarupriser och inflation samt det säkerhetspolitiska läget i världen. För närvarande riktar Swedish Stirling sitt erbjudande primärt till ferrokromindustrin i Sydafrika, vilket leder till att Bolaget är särskilt exponerat för faktorer som har en inverkan på konjunkturläget i den aktuella industrin. Exempelvis har ferrokrompriset en stark inverkan på efterfrågan på Bolagets produkter, genom att ett lågt ferrokrompris generellt leder till en lägre lönsamhet för vissa av Bolagets potentiella kunder, framförallt i Sydafrika, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på deras vilja att investera i Bolagets produkter. Ett försämrat konjunkturläge kan påverka Swedish Stirlings kunders inköpsbeteenden, produktionsnivåer, investeringsplaner och finansiella förmåga och leda till försämrad tillgång till, och därmed villkor för, finansiering för de kunder och sektorer till vilka Bolaget erbjuder sina produkter och lösningar.

I en lågkonjunktur finns det dessutom en risk för att Swedish Stirling har svårt att upprätthålla en lönsam prissättning och drabbas av svårigheter att erhålla betalning i tid. Det finns således en risk att förändringar i kunders inköpsbeteenden till följd av ändrade marknadsförhållanden eller negativ konjunkturutveckling har en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning till följd av högre kostnader och att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

Efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar påverkas även av den allmänna elprisutvecklingen. Den allmänna elprisutvecklingen påverkas av en rad olika faktorer, bland annat geografiska och klimatrelaterade faktorer samt politiska beslut. Till exempel pågår det förhandlingar kontinuerligt mellan ferrokromindustrin i Sydafrika och Eskom, ett statligt ägt energibolag, rörande elpriset, vilka kan leda till justeringar av elpriset, både i form av ökning och sänkning. Eftersom Bolagets kunder även tillgodoser sin elförsörjning med el från andra källor än från Bolagets produkter, såsom kolkraft, kan en ökning av det allmänna elpriset påverka Swedish Stirlings befintliga och potentiella kunders lönsamhet och därmed ha en negativ inverkan på deras köpkraft för Bolagets produkter. Om det generella elpriset för Bolagets kunder däremot skulle sjunka drastiskt skulle det ha en negativ inverkan på Swedish Stirlings konkurrenskraft, eftersom en del av Bolagets affärsmodell är att erbjuda sina kunder el till en lägre kostnad. Den allmänna elprisutvecklingen kan därmed ha en betydande inverkan på Swedish Stirling attraktions- och konkurrenskraft, och utgör därför en väsentlig risk för Bolaget.

Stråvan att hitta nya förnyelsebara och klimatsmarta metoder för elproduktion och att minska beroendet av fossila bränslen är en drivkraft för efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar. Globalt finns det en generell vilja och uttalad ambition om att öka andelen förnyelsebar energi, vilket bland annat

uttryckts genom de mål för hållbar utveckling (Agenda 2030) som antogs vid FN:s toppmöte i september 2015 samt genom överenskommelsen som ingicks vid FN:s klimatkonferens 2021 (COP26). Om det sker förändringar i det politiska läget i en region eller ett land där Bolaget är eller kan komma att bli verksamt, eller politiska beslut som påverkar en bransch vilken Bolagets befintliga och potentiella kunder tillhör, kan detta ha en negativ inverkan på efterfrågan på Swedish Stirlings produkter och lösningar. Det finns således en risk att förändrade marknadsförutsättningar och drivkrafter till följd av exempelvis förändrat omvärlds- och säkerhetsläge, ändrade politiska prioriteringar och ny lagstiftning leder till minskad efterfrågan på Swedish Stirlings produkter och lösningar, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt negativt till följd av att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till covid-19-pandemin

Covid-19-pandemin har haft omfattande konsekvenser på människor, samhällen, företag och finansiella marknader över hela världen, inklusive på de marknader som Swedish Stirling är verksamt. Utöver en negativ inverkan på Bolagets kunders och potentiella kunders finansiella ställning och köpkraft, har covid-19-pandemin även påverkat Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet. Covid-19-pandemin har bland annat medfört omfattande nedstängningar av verksamheter och samhällen, inklusive i Sydafrika, vilket exempelvis har inneburit förseningar av idriftsättning av anläggningar samt att Bolaget tidvis inte har haft möjlighet att få tillgång till den pilotanläggning med en PWR BLOK som är installerad vid ett smältverk i Sydafrika och inte heller kunnat genomföra nödvändiga resor till Sydafrika för kontakt med kunder och potentiella kunder. Per dagen för Prospektet bedöms covid-19-pandemins påverkan på Bolaget vara begränsad, men till följd av att utvecklingen av pandemin fortfarande är osäker, bland annat på grund av olika virusmutationer samt eventuella problem med vaccin och vaccinproduktionen, finns det en risk att covid-19-pandemin leder till nya nedstängningar av samhällen eller verksamheter i Sydafrika eller andra länder och regioner där Bolaget bedriver verksamhet, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Covid-19-pandemin förändras hela tiden, och det är svårt att förutse dess framtida negativa inverkan på Swedish Stirling. Pandemin medför således en fortsatt osäkerhet och risk för Bolaget och kan få en väsentlig negativ inverkan på dess resultat och finansiella ställning genom bland annat ett försämrat konjunkurläge.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi

Swedish Stirlings långsiktiga strategi är att erbjuda kunderna den av Bolaget utvecklade teknologin för att utvinna klimatsmart el ur industriella rest- och fackelgaser genom två olika affärsmodeller, dels genom att Bolagets produkt PWR BLOK säljs till slutkund, dels genom att Bolaget tillhandahåller en energiomvandlingstjänst.

Energiomvandlingstjänsten som i huvudsak innebär att Bolaget erbjuder kunden en energiomvandlingstjänst där PWR BLOKs som ägs av Swedish Stirling, omvandlar rest- och fackelgaser till elektricitet som kunden sedan köper, istället för att slutkunden köper PWR BLOK, presenterades av Swedish Stirling under våren 2018 som en alternativ affärsmodell. Affärsmodellen etablerades i syfte att etablera Bolagets produkt på marknaden genom att erbjuda en lösning där slutkunden inte behöver göra någon större investering för att ta del av Bolagets erbjudande. Denna affärsmodell innebär att produktionen av PWR BLOK bekostas av Bolaget och belastar Bolagets balansräkning, vilket initialt medför ett större likviditetsbehov och behov av olika finansieringslösningar jämfört med om slutkunden köper PWR BLOKs.

Swedish Stirlings helägda sydafrikanska dotterbolag, Stirling One Proprietary Ltd, har bildats för att hantera delfinansiering av Bolagets projekt i Sydafrika. Avsikten är att projekt ska finansieras med hjälp av kommersiella banker lokalt i Sydafrika. Den 26 augusti 2022 ingick Swedish Stirling avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) för installation av PWR BLOK på Glencores smältverk Lion i Sydafrika. Det finns trots detta en risk att Bolagets planer för projektfinansiering inte realiseras och att Bolaget upplever svårigheter att hitta andra finansieringslösningar, vilket riskerar att leda till att Bolaget inte kan finansiera produktionen av PWR BLOK för uthyrning/leasing till slutkund (se även *"Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet"* nedan). Det finns således en risk att Bolagets affärsmodell att erbjuda en energiomvandlingstjänst inte visar sig vara framgångsrik och att Bolagets nettoomsättning därmed inte utvecklas såsom förutsetts, vilket skulle ha en betydande negativ inverkan på Bolagets resultat och tillväxt.

En förutsättning för att i framtiden kunna realisera Bolagets primära affärsmodell att sälja PWR BLOK till slutkund på ett framgångsrikt sätt är att Bolaget lyckas öka produktionsvolymerna av PWR BLOK och därigenom minska enhetskostnaderna för sina produkter. Exempelvis beräknar Bolaget att dess enhetskostnader (exklusive utvecklingskostnader för produktionsökning) kan komma att halveras vid en tiofaldig ökning av produktionsvolymerna av PWR BLOKs. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas uppnå den beräknade enhetskostnaden, vilket kan ske antingen till följd av att Bolagets beräkningar visar sig vara felaktiga eller att tillräckliga produktionsvolymerna inte uppnås. Bolagets energiomvandlingstjänst syftar till att bidra till en ökad marknads närvaro samt att nå sådana ökade produktionsvolymerna som kan resultera i en minskad enhetskostnad. Skulle Bolagets energiomvandlingstjänst inte vara framgångsrik riskerar detta även att ha en negativ inverkan på Swedish Stirlings möjligheter att realisera sin affärsmodell att sälja PWR BLOK till slutkund till följd av för höga enhetskostnader. Sammantaget föreligger det alltså en risk att Bolaget inte kan uppnå den enhetskostnad som beräknats vid en ökad produktionsvolym, och därmed inte når den lönsamhet som eftersträvas. Om Swedish Stirling misslyckas med att genomföra sina affärsmodeller som planerat och till följd därav tvingas justera nuvarande affärsmodeller och sin övergripande

strategi, eller anta en helt ny affärsmodell och strategi, riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, till följd av exempelvis ökade kostnader.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till eventuella tekniska brister och osäkerhetsfaktorer i förhållande till Bolagets produkter

Swedish Stirlings kunder ställer höga säkerhets- och kvalitetskrav på de produkter, tjänster och mjukvaror som Bolaget tillhandahåller. Om Swedish Stirlings produkter, tjänster och mjukvaror som levereras inte motsvarar kundens och potentiella kundens förväntningar avseende kvalitet, tillförlitlighet eller funktion, riskerar det att leda till att Swedish Stirling inte når de kunder eller marknader som Bolaget riktar sig mot. Eftersom Bolagets nuvarande produkt PWR BLOK är ny på marknaden finns det också osäkerhetsfaktorer kring användningen av produkten och dess funktioner. Swedish Stirling är beroende av att nå framgång med PWR BLOK och skulle produkten uppvisa väsentliga tekniska fel och brister riskerar det att resultera i att kundens efterfrågan på Bolagets produkter påverkas negativt. För att nå framgång med PWR BLOK måste Swedish Stirling även kunna implementera ny teknik och nya funktioner och löpande anpassa och uppdatera produkterna, tjänsterna och mjukvarorna för att åtgärda eventuella tekniska brister och säkerställa prestanda. Bland annat är prestandan för PWR BLOK beroende av kvaliteten på den restgas som används, vilken varierar mellan kunder och över tid. Skulle Bolaget inte lyckas anpassa eller uppdatera sin produkt i förhållande till den specifika kvaliteten på restgas riskerar det att leda till att förväntad prestanda inte uppfylls. Sådana brister och osäkerhetsfaktorer i Bolagets produkter, eller Bolagets oförmåga att åtgärda eventuella tekniska brister eller integrera nya funktioner, kan även leda till förseningar i kommersialiseringen av Bolagets produkter och leveranser till Bolagets kunder samt minskad efterfrågan på Bolagets produkter. Det skulle i sin tur medföra ökade kostnader och minskade intäkter för Bolaget och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För att Swedish Stirlings produktutveckling ska vara framgångsrik krävs det i varje enskilt led i Bolagets tillverkning att produkten, tjänsten eller mjukvaran motsvarar kundens förväntningar. Swedish Stirling använder underleverantörer för tillverkning av särskilda komponenter till sin stirlingmotor som används i PWR BLOKs, och samma förväntningar och krav som ställs på de produkter Bolaget tillverkar ställs även på dessa komponenter. För att hantera den interna tillverkningen av produkter är det Swedish Stirlings ambition att tillse att varje led i produktionen och utvecklingen är väl definierat och att lämpliga kontroller genomförs under processen för att uppnå önskat resultat. Till följd av att Swedish Stirling endast har tillverkat ett begränsat antal PWR BLOKs finns det en risk att Bolagets processer och rutiner visar sig vara bristfälliga, och inte vara tillräckliga för att säkerställa att kundens förväntningar möts. Även när insatsvaror införskaffas från underleverantörer finns det en risk att Swedish Stirlings instruktioner inte

är tillräckliga, men även en risk att underleverantörerna själva inte har nödvändiga rutiner för att uppfylla krav beträffande kvalitet, tillförlitlighet, funktionalitet och leveransprecision. Om Swedish Stirling eller Swedish Stirlings samarbetspartners inte uppfyller kundernas förväntningar kan det resultera i att Bolaget inte kan sälja produkter och/eller förlorar eller inte når ut till viktiga kunder, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings verksamhet och renommé, och därigenom även på Bolagets resultat och finansiella ställning. Sådant väsentligt negativt inverkan kan komma till uttryck bland annat genom att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

Swedish Stirling är beroende av ingående och fullföljande av avtal med strategiskt viktiga kunder

Swedish Stirling är beroende av ingående av avtal och fullföljande av redan ingångna avtal med strategiskt viktiga kunder för att kunna bevisa Bolagets produkt PWR BLOK kommersiellt och gå från att vara ett utvecklingsbolag till ett industriellt bolag.

Den 28 april 2021 ingick Swedish Stirling och Glencore Operations South Africa Proprietary Limited ("**Glencore**") ett avtal avseende en energiomvandlingstjänst med installation av PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. Avtalet löper initialt fram till åtta år från den tidpunkt då den sista PWR BLOK är kommersiellt driftsatt och uppskattas motsvara ett värde för Swedish Stirling om 700 MZAR (cirka 413 MSEK). Avtalet träder i kraft när vissa villkor är uppfyllda, vilket bland annat inkluderar att Swedish Stirling erhållit slutlig finansiering för att tillverka och äga de PWR BLOKs som omfattas av avtalet. Det finns en risk att Swedish Stirling inte lyckas erhålla den finansiering som avtalet med Glencore stipulerar (se även "*Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi*") ovan och "*Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet*" nedan), vilket skulle resultera i att avtalet inte träder i kraft på nuvarande villkor eller inte träder i kraft över huvud taget. Swedish Stirling lägger för tillfället stort fokus på arbete med, och förberedelser inför, installation av PWR BLOKs vid Glencores smältverk Lion i Sydafrika, och om avtalet inte träder i kraft riskerar det att resultera i att Bolaget lagt tid och kostnader på något som inte Swedish Stirling kan utnyttja. Till följd av att avtalet med Glencore är Swedish Stirlings första större projekt skulle ett eventuellt misslyckande med att genomföra avtalet även kunna ha en negativ inverkan på potentiella kundens förtroende för Swedish Stirling och dess produkter. Om Swedish Stirling inte lyckas fullfölja avtalet med Glencore skulle det ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt, särskilt till följd av nedlagda kostnader som inte motsvaras av ökade intäkter. Vidare finns det en risk att Bolagets kostnader relaterade till projektet vid Glencores smältverk Lion i Sydafrika blir högre än vad Bolaget har beräknat, vilket – även om avtalet träder i kraft – skulle kunna få en betydande negativ inverkan på Bolagets resultat.

Swedish Stirling har därutöver ytterligare ett avtal med Glencore avseende installation av en energiomvandlingstjänst vid deras anläggning i Lydenburg, avseende PWR BLOKs upp till en total kapacitet om 9,9 MW som kan generera en årlig inkomst om upp till 40 MSEK för Swedish Stirling, samt ett avtal med Samancor Chrome genom dotterbolaget TC Smelter Proprietary Limited avseende en installation av en pilotanläggning med en PWR BLOK, innebärandes intäkter för Swedish Stirling på knappt 2 MSEK per år, dvs. 6 MSEK under avtalets löptid om tre år från det att pilotanläggningen är operationell. Vidare har Swedish Stirling per dagen för Prospektet ingått en avsiktsförklaring med Samancor Chrome avseende en energiomvandlingstjänst genom installation av upp till 135 PWR BLOK vid producentens smältverk¹⁾, en avsiktsförklaring med Richards Bay Alloys avseende försäljning och installation av 18 PWR BLOKs samt en avsiktsförklaring med SMS Group om att använda PWR BLOK-teknologin för energiåtervinningsprojekt inom den europeiska, och initialt den spanska, ferrolegeringsindustrin. Ett misslyckande att fullfölja ett eller flera av ovan nämnda avtal, att ingå bindande avtal för de projekt som Swedish Stirling har ingått avsiktsförklaringar, eller att ingå avtal om fullskaliga anläggningar på en eller flera av producenternas produktionsanläggningar, skulle innebära inte bara förlorade intäkter (se även "Swedish Stirling är beroende av ferrokromindustrin" nedan) utan även att Swedish Stirling inte kommersiellt kan bevisa sin produkt PWR BLOK, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, tillväxt, intjäningsförmåga, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

Swedish Stirling är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens

Swedish Stirlings medarbetare är en viktig tillgång och nyckeln till tillväxt och framgång. Swedish Stirling är således beroende av att kunna attrahera, utveckla, behålla och motivera medarbetare med nyckelkompetens när det bland annat gäller produktutveckling, tillverkning, sourcing och logistik, försäljning och marknadsföring, affärsutveckling, strategi och projektledning. Med anledning av att Swedish Stirling har inlett serieproduktion och i framtiden avser leverera ett större antal PWR BLOKs till slutkunder kommer kompetens inom projektledning och kontraktshantering att vara av extra stor vikt för Bolaget.

Vid utgången av räkenskapsåret 2021 hade Koncernen totalt 52 anställda, vilket i jämförelse med 30 anställda vid utgången av räkenskapsåret 2019 respektive 38 anställda vid utgången av räkenskapsåret 2020, innebär en betydande ökning av Bolagets personalstyrka. Swedish Stirling har en uttalad ambition att utveckla och förstärka den egna organisationen och under 2020 och 2021 har Swedish Stirling fortsatt att utöka organisationen genom flertalet rekryteringar av bland annat strategiskt viktiga positioner, såsom global försäljnings- och marknadsföringschef samt CTO. Swedish Stirlings snabba expansion medför att det ställs större krav på Bolagets organisation, bland annat ökar vikten av att det finns tydliga processer och rutiner på plats för de anställda samt att det

finns arbetsbeskrivningar även för nyinrättade positioner inom Bolaget. Under hösten 2021 har även Swedish Stirlings grundare slutat som verkställande direktör i Bolaget, efter 14 år på posten, och ersatts av en ny verkställande direktör. Vidare har Swedish Stirling under 2022 även anställt en ny CFO. När anställda på två så höga positioner inom Swedish Stirling byts ut finns det en risk att kompetens och kunskap om Bolaget inte förs vidare till de nyanställda på ett önskvärt sätt. Det finns en risk att Swedish Stirling inte lyckas anpassa sina processer och rutiner för de nya anställda samt i takt med att organisationen och antalet anställda ökar, vilket skulle kunna leda till att Bolaget inte utnyttjar sina resurser effektivt och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Trots att antalet anställda har ökat markant under de senaste åren kräver Bolagets fortsatta tillväxt rekrytering av ytterligare personal. I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba teknologiska förändringar finns det en risk att det visar sig vara svårt att identifiera eller attrahera medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. Detta kan vara särskilt utmanande på marknader likt energiteknikmarknaden där konkurrensen om kvalificerade medarbetare är hög och den samlade kompetensen kan vara begränsad. Detta kan i sin tur leda till ökade ersättningsnivåer, vilket påverkar Swedish Stirlings resultat negativt. Under räkenskapsåret 2021 uppgick löner, ersättningar och sociala avgifter till anställda i Koncernen till cirka 44,5 MSEK. En ökning av Koncernens lönekostnader (inklusive sociala avgifter) med 1 procent skulle, baserat på förhållandena per den 31 december 2021, ha påverkat rörelseresultatet negativt med cirka 0,45 MSEK. Om Swedish Stirling däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer accentueras risken för att inte kunna attrahera rätt medarbetare och genomdriva Bolagets ambition att stärka den egna organisationen som planerat, vilket i förlängningen riskerar att påverka Swedish Stirlings tillväxt och konkurrensförmåga negativt.

Om Swedish Stirling misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kvalificerad personal som behövs i verksamheten skulle det leda till att det blir svårare för Bolaget att leverera produkter och lösningar för klimatsmart producerad el av den kvalitet och kvantitet som befintliga kunder förväntar sig och därtill omöjliggöra en fortsatt expansion av Bolagets verksamhet, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings resultat och finansiella ställning bland annat till följd av att nettoomsättningen inte utvecklas såsom förutsetts.

Swedish Stirling är beroende av vissa underleverantörer och andra samarbetspartners

Swedish Stirling samarbetar med ett flertal underleverantörer i tillverkningen och leveransen av PWR BLOK och även i förhållande till den energiomvandlingstjänst som Bolaget erbjuder. Exempelvis är Swedish Stirling beroende av ett antal leverantörer som är specialiserade inom bland annat tillverkning, testning och logistik. Därutöver har Swedish Stirling samarbeten

1) Bolaget har under 2022 avslutat den del av avsiktsförklaringen med Samancor Chrome som avser smältverket TC Smelter, motsvarande upp till 45 PWR BLOK av totalt upp till 135 PWR BLOK.

med partners som erbjuder specialistkunskap inom specifika branscher och industrier som är av stor betydelse för Bolaget. Swedish Stirling har bland annat samarbeten med partners med kunskap inom fordonsindustrin, vilket är av vikt vid tillverkningen av Bolagets stirlingmotorer, och även partners med kunskap inom ferrokromindustrin i Sydafrika, vilket skapar goda förutsättningar för lokala affärsmöjligheter och kontakter med leverantörer och myndigheter i Sydafrika. Eftersom Swedish Stirling främst riktar sig till den sydafrikanska marknaden är det av särskild betydelse att ha fungerande samarbeten lokalt avseende installation av Bolagets produkt hos kunder i Sydafrika samt att ha konsulter som bidrar med lokal kunskap i förhandlingar med dessa kunder. Sådana samarbetspartners och konsulter är således av väsentlig betydelse för att Bolaget ska kunna fullfölja sina avtal med strategiskt viktiga kunder (se *"Swedish Stirling är beroende av ingående och fullföljande av avtal med strategiskt viktiga kunder"* ovan).

Till följd av att Swedish Stirling samarbetar med flertalet underleverantörer och samarbetspartners är Swedish Stirling även beroende av att dessa fullgör sina kontraktuella åtaganden gentemot Bolaget. Viktiga sådana kontraktuella åtaganden kan avse kvalitet och leveranstid, men även att underleverantörer och samarbetspartners uppfyller Swedish Stirlings riktlinjer och andra branschstandarder när det gäller miljö, arbetsmiljö, anti-korruption, mänskliga rättigheter och affärsetik (se även *"Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till exportkontroll- och sanktionslagstiftning samt lokala affärsrisker såsom korruption"* nedan). Det finns en risk att sådana aktörer inte levererar i tid eller i enlighet med den kostnadsbild, kvalitet eller kvantitet som de har åtagit sig, eller att de inte uppfyller tillämpliga riktlinjer och branschstandarder. Med anledning av att Swedish Stirling har inlett serieproduktion av PWR BLOK under våren 2022 har även kraven på underleverantörer och samarbetspartners ökat, och därmed även riskerna att aktörerna inte kan fullgöra sina kontraktuella åtaganden. Om Swedish Stirling misslyckas med sin bedömning och utvärdering av sådana aktörer och det visar sig att dessa i betydande utsträckning inte upprätthåller den kvalitets- eller kapacitetsnivå som Swedish Stirling förväntar sig, inte har väl fungerande miljö- och säkerhetsarbete eller att det inte finns kollektivavtal på plats mellan dessa aktörer och dess anställda riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings anseende och nettoomsättning, vilket i förlängningen kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Till följd av att Swedish Stirling primärt riktar sig till en viss nischad marknad i form av ferrokromindustrin i Sydafrika, finns det även en risk att de partners som Bolaget samarbetar med till viss del kan vara involverade i konkurrerande verksamheter eller motparter och på så sätt ha intressen som står i strid med Swedish Stirlings. Vidare finns det en risk att Swedish Stirlings befintliga samarbetspartners avbryter sitt samarbete med Bolaget, till exempel till följd av konkurs, likvidation, insolvens, strejk eller av annan anledning. Om Swedish Stirling skulle tvingas byta ut eller inleda samarbete med en ny leverantör

eller samarbetspartner riskerar det också att leda till betydande kostnader och arbete för att utvärdera och godkänna en ny aktör. Vidare kan det bli svårt för Swedish Stirling att köpa motsvarande produkt eller tjänst inom rimlig tid eller till acceptabel kostnad. Om det är en samarbetspartner med vissa branschspecifika kunskaper som är värdefulla för Swedish Stirling som avbryter samarbetet kan det även vara svårt för Bolaget att hitta en ny samarbetspartner med motsvarande kunskap, vilket skulle kunna påverka Bolagets förutsättningar att uppfylla sina åtaganden mot kunder negativt. Om en eller flera av dessa risker relaterade till underleverantörer och andra samarbetspartners aktualiseras riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings verksamhet, resultat och finansiella ställning till följd av bland annat ökade kostnader och att nettoomsättningen inte utvecklas såsom förutsetts.

Swedish Stirling är beroende av ferrokromindustrin

Bolagets applikation för tillvaratagande av energi vid restgasförbränning, PWR BLOK, marknadsförs i dagsläget primärt mot ferrokromindustrin då det är en industri där stora mängder restgas förekommer. Ferrokromindustrin finns främst i tillväxtmarknaderna Sydafrika och Kina. Swedish Stirling är därför exponerat för risker som typiskt sett föreligger i tillväxtmarknader, så som risker relaterade till ogynnsamma politiska förändringar, oförutsedda lagändringar, inkonsekvent tillämpning av befintliga lagar och regler, otydliga regulatoriska system och beskattningssystem samt olika metoder och rutiner för bedrivandet av affärsverksamhet. I Sydafrika är ferrokromindustrin exempelvis föremål för stor osäkerhet kopplat till elpriset, i anledning av industrins elprisförhandlingar med Eskom (se *"Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunkturutveckling och geopolitiska förhållanden"* ovan), samt avseende tillgången på el, där risker för avbrott i elförsörjningen aktualiseras. Dessutom har covid-19-pandemin haft en betydande negativ inverkan på ferrokromindustrin och bolagens finansiella ställning, och konsekvenserna från pandemin medför en risk att vissa smältverk kan behöva stängas ned tillfälligt eller permanent. Ferrokromindustrin är vidare kapitalintensiv och priser och efterfrågan är volatila, vilket utgör en utmaning för producenterna av ferrokrom och som tillsammans med ovan nämnda risker exponerar Swedish Stirling för potentiellt längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar samt ökade risker för kundförluster. Exempelvis ingick Bolaget i december 2017 ett avtal med den sydafrikanska ferrokromproducenten Afarak Mogale om försäljning av 7 PWR BLOK till ett ordervärde om 3 766 000 EUR och vid årsskiftet 2018/2019 skeppades den första enheten. Parterna omförhandlade därefter avtalet på så sätt att Afarak Mogale skulle köpa el producerad med PWR BLOK, genom konvertering av restgas till el, istället för att själva äga utrustningen. I april 2020 sades dock avtalet upp till följd av att Afarak Mogale inte hade ekonomisk möjlighet att fullfölja affären, vilket innebar att Swedish Stirling varken fick betalt för energiomvandlingstjänsten eller för sina initiala kostnader i samband med leverans, installation och driftsättning av PWR BLOK.

Att Bolagets erbjudande för närvarande riktar sig främst till ferrokromindustrin och tillväxtmarknader innebär vidare en ökad risk för politisk instabilitet, försämrade diplomatiska förbindelser, protektionism samt regionala och/eller gränsöverskridande konflikter jämfört med mer utvecklade ekonomier. Det kan även finnas svårigheter för Swedish Stirling att föra ut likvida medel från tillväxtmarknader. Om förutsättningarna för ferrokromproduktion i Sydafrika eller Kina försämras eller om ferrokrommarknaden försämras kraftigt riskerar det att försämma möjligheterna att sälja PWR BLOK, vilket skulle få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, och tillväxt, och därigenom också på Bolagets finansiella ställning och resultat. Sådan negativ inverkan kan komma till uttryck bland annat genom att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till produktansvar och garantier relaterade till PWR BLOK

Swedish Stirlings verksamhet är inriktad på försäljning av och tjänster relaterade till sin produkt PWR BLOK. Swedish Stirling har ett produktansvar för PWR BLOK, oavsett om Swedish Stirling säljer PWR BLOK-enheterna eller om Bolaget tillhandahåller sina kunder en energikonverteringstjänst, och det finns en risk att fel i PWR BLOK, vilka kan bero på brister i produkten själv, installationen eller hanteringen av produkten, orsakar skador på både utrustning och människor. Det faktum att PWR BLOK hanterar restgaser som både är giftiga samt brandfarliga och explosiva, innebär att skador till följd av fel i PWR BLOK riskerar att bli omfattande. Exempelvis finns det en risk att hela arbetsplatser behöver stängas ned om fel i PWR BLOK leder till en allvarlig personskada. Då Bolagets PWR BLOK primärt är riktad till, och installerad vid, ferrokromproducenters smältverk skulle en nedstängning av arbetsplatsen innebära en nedstängning av hela smältverket, vilket skulle medföra omfattande ekonomiska skador för ferrokromproducenterna. Om PWR BLOK orsakar skador som medför omfattande konsekvenser, finns det en risk att den eller de skadade parterna vidtar åtgärder mot Bolaget i enlighet med gällande produktansvarslagstiftning. Det finns en risk att framställda produktansvarskrav inte helt täcks av Bolagets försäkringar och att det inte heller finns möjlighet för Bolaget att framställa framgångsrika regresskrav, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och ekonomiska ställning till följd av väsentligt ökade kostnader och i förlängningen äventyra Bolagets möjlighet att fortsätta bedriva sin verksamhet. Vidare skulle skador på utrustning och människor till följd av fel i Bolagets PWR BLOK, vare sig det härrör från produkten själv, installationen eller hanteringen av produkten, ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rykte och trovärdighet samt möjlighet att fortsätta kommersialiseringen av PWR BLOK, vilket i förlängningen skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Bolaget realiserar den del av affärsmodellen som innebär att sälja PWR BLOK till slutkund (se "Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi" ovan), kommer detta sannolikt att ske med utfästelser om leveranstid

och prestanda. Det finns i och med detta en risk att Bolaget inte lyckas leverera PWR BLOK-enheterna i tid eller att deras prestanda inte uppfyller de utfästelser som Bolaget gjort. Detta kan ske till följd av bland annat kvalitetsbrister, tekniska fel, att underleverantörer inte uppfyller sina kontraktuella åtaganden eller andra faktorer utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget misslyckas med att uppfylla sina utfästelser kan Bolaget bli skyldigt att ersätta motparter för den skada de lidit, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning till följd av ökade kostnader.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till konkurrerande produkter och lösningar

Marknaden för elproduktion och i synnerhet förnyelsebar elproduktion på vilken Swedish Stirling är verksam är konkurrensutsatt och kännetecknas av en snabb marknadsutveckling som drivs av strävan att hitta nya klimatsmarta energikällor som kan minska mänsklighetens beroende av fossila bränslen. Stora resurser läggs på forskning och innovationer inom bland annat solenergi, vind- och vattenkraft, biobränslen, geotermisk energi och geoenergi och ett stort antal aktörer och företag presenterar kontinuerligt nya kommersiella lösningar och metoder. Produktutveckling och innovation av andra marknadsaktörer kan resultera i att det kommer fram produkter och tekniker som har bättre egenskaper än Bolagets produkter och lösningar exempelvis vad gäller prestanda och pris, eller att nya användningsområden för restgaser upptäcks. Det finns även en risk att etablerade aktörer med betydligt större ekonomiska resurser än Swedish Stirling väljer att konkurrera med Bolaget, vilka skulle kunna ha bättre förutsättningar att erbjuda en mer attraktiv lösning för kunder ur kostnadssynpunkt. Om Swedish Stirling inte förmår att vidareutveckla sitt erbjudande till följd av exempelvis begränsade resurser vad gäller finansiering och kompetens eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt skulle det leda till att Swedish Stirling inte kan förverkliga sin strategi om att ta ytterligare marknadsandelar och att Bolaget på sikt även förlorar befintliga kunder. Detta kan leda till att Swedish Stirlings intäkter och lönsamhet minskar, eller inte ökar i den mån som Bolaget förutsett, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Legala risker

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Swedish Stirling investerar betydande belopp och resurser på forskning och utveckling av Bolagets produkter och teknologi. För att säkra intäkterna från dessa investeringar är det av avgörande betydelse att Bolagets produkter och teknik skyddas från olovligt användande av konkurrenter. I syfte att stärka skyddet av de immateriella rättigheterna relaterade till Bolagets produkt PWR BLOK i takt med att teknologin blir mer publik inledde Swedish Stirling i augusti 2019 ett samarbete med konsultföretaget Prospero Acceleration AB rörande bland annat patentskydd. Swedish Stirlings pågående patentansökningar per dagen för Prospektet berör teknologin bakom PWR BLOK. Det finns en risk att Swedish Stirling inte kommer

att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att erhållna rättigheter inte kan upprätthållas på ett adekvat sätt. Det finns också en risk att det utvecklas nya produkter eller ny teknik som kringgår eller ersätter Bolagets immateriella rättigheter. Om exempelvis någon annan aktör skulle kopiera konceptet att använda flera stirlingsmotorer för energikonvertering inbyggda i en transporterbar container riskerar det att allvarligt begränsa Swedish Stirlings fortsatta tillväxt och konkurrenskraft.

Swedish Stirlings rätt till teknologin bakom Bolagets stirlingsmotor baseras på en evig och oåterkallelig licens från Kockums. Licensen var exklusiv för Bolaget fram till och med den 31 december 2018, efter vilket Kockums äger rätt att utfärda licenser även till andra parter. Det finns således även en risk att nya produkter och lösningar för klimatsmart el utvecklas utifrån samma teknologi som den Swedish Stirling i grunden använder sig av för det fall Kockums skulle utfärda licenser till andra parter som avser att konkurrera med Bolagets produkter. Om potentiella konkurrenter till Bolaget får en licens till stirlingsteknologin riskerar det att leda till att Bolagets produkter och lösningar blir mindre konkurrenskraftiga, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings verksamhet, resultat och finansiella ställning till följd av att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

Utöver produkter och mjukvara som skyddas av registrerade immateriella rättigheter använder sig Swedish Stirling även av know-how, företagshemligheter, upphovsrätt och andra immateriella rättigheter som inte är registrerade. Det finns en risk att sekretessåtaganden från medarbetare, underleverantörer, distributörer, systemintegratörer och andra samarbetspartners är otillräckliga för att förhindra röjandet av känslig information och att vidtagna IT- och informationssäkerhetsåtgärder inte är tillräckligt robusta för att behålla kontroll över sådan information vid exempelvis ett dataintrång. Det föreligger också en risk att ingångna avtal är bristfälliga med hänsyn till allokering av immateriella rättigheter. Om Swedish Stirling inte kan skydda och kontrollera immateriella rättigheter, viktig information och know-how riskerar det att skada Bolaget eller dess kunders eller samarbetspartners verksamhet. Det kan även leda till att Swedish Stirling ådrar sig kostnader för att kompensera en kund eller samarbetspartner som anser sig ha lidit skada, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till efterlevnad av lagar och regleringar

Swedish Stirlings verksamhet omfattas av flertalet lagar och regleringar på de marknader där Bolaget är verksamt och är således föremål för risken att Bolaget inte efterlever dessa. Ferrokromindustrin i Sydafrika, vilken utgör Bolagets huvudsakliga marknad, omfattas av ett strikt regelverk till skydd för hälsa och säkerhet. Regelverket innebär exempelvis att Swedish Stirling måste efterleva de tillstånd som Bolagets kunder bedriver sin verksamhet under när Bolaget installerar och opererar sin produkt PWR BLOK i Sydafrika. De åtgärder som Bolaget måste vidta för att efterleva lagar och annan

reglering relaterad till hälsa och säkerhet är komplexa och tidskrävande, samt kan innebära omfattande kostnader för Bolaget. Exempelvis har Bolaget behövt anlita en extern part som är ansvarig för Bolagets hälsa och säkerhet i Sydafrika. Det finns därför en risk att säkerställandet av reglernas efterlevnad orsakar förseningar i Bolagets leveranser, vilket i sin tur kan medföra att Bolaget blir ersättningsskyldigt på avtalsrättslig eller annan grund. Vidare är det ansvar som gäller enligt dessa lagar och regleringar betydande och bristande efterlevnad från Bolagets sida riskerar att leda till viten, straffavgifter eller skadestånd, samt till civil- eller straffrättsligt ansvar och att tillstånd återkallas. Vidare är Swedish Stirling beroende av att Bolaget och dess medarbetare följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer rörande bland annat bolagsstyrning och finansiell rapportering, till exempel IFRS. I takt med att Bolaget växer finns det en ökad risk att Bolaget har otillräckliga eller begränsade resurser för utbildning av personalen i dessa frågor eller att interna styrdokument, policyer och uppförandekoder inte är tillräckliga och fullt ut effektiva. Om Swedish Stirling inte skulle följa tillämpliga regler för bolagsstyrning och finansiell rapportering finns det en risk att Bolagets anseende skadas samt att Bolaget blir föremål för civila eller offentligt rättsliga sanktioner.

Bolagets avsikt är att utöka sin verksamhet till att omfatta även fler marknader än den sydafrikanska framöver. Exempelvis har Swedish Stirling ingått en avsiktsförklaring med SMS Group om ett samarbete för att använda Bolagets teknik på den europeiska marknaden, och initialt den spanska marknaden. Om Swedish Stirling etablerar sig på ytterligare marknader innebär det vidare att Bolaget måste följa ytterligare lagar och regleringar. Det finns en risk att Bolaget inte har kunskap om vilka lagar och regleringar som gäller på nya marknader, vilket riskerar att leda till att dessa inte efterlevs. Detta kan leda till att Bolaget blir föremål för sanktioner såsom avgifter och viten eller verksamhetsbegränsningar. Vidare riskerar lagar och regleringar på nya marknader även innebära att Bolaget behöver vidta åtgärder som Bolaget inte har räknat med, exempelvis ytterligare investeringar inom säkerhet.

Installation av PWR BLOK kan dessutom innebära att Bolagets kunder behöver erhålla tillstånd, såsom miljötillstånd, för att anlägga Bolagets faciliteter. Sådana processer kan vara tidskrävande, vilket i sin tur för Bolaget innebär en risk för förseningar och/eller fördröjningar.

Vidare är Swedish Stirling exponerat för risker relaterade till att lagar och regleringar på marknader där Bolaget är verksamt förändras och att strängare krav eller förändrade villkor införs för Bolaget eller dess kunders verksamhet. Eftersom ferrokromindustrin i Sydafrika för närvarande är Swedish Stirlings huvudsakliga marknad är Bolaget särskilt exponerat för risker relaterade till regulatoriska förändringar på denna marknad.

För det fall en eller flera av ovanstående risker realiserar skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Swedish Stirlings anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådan väsentlig negativ inverkan kan särskilt komma till uttryck i ökade kostnader för Bolaget eller att nettoomsätt-

ningen inte utvecklas såsom förutsetts om Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet och tillhandahålla sina produkter och lösningar på det sätt som förutsetts.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till exportkontroll- och sanktionslagstiftning samt lokala affärsrisker såsom korruption

Swedish Stirlings produkt PWR BLOK baseras på stirlingteknologi som licensieras från Kockums, som ingår i den svenska försvarskoncernen Saab AB. Det finns därför en risk att den stirlingteknologi Bolaget använder kan komma att omfattas av reglerna om exportkontroll avseende produkter med dubbla användningsområden (Rådets förordning (EG) 428/2009 om upprättande av en gemenskapsordning för kontroll av export, överföring, förmedling och transitering av produkter med dubbla användningsområden). Swedish Stirling kan i så fall behöva efterleva regler om exportkontroll i förhållande till Bolagets export, försäljning och, i vissa fall, även förmedling av mjukvaror eller teknologi som omfattas av regelverket. Om Bolaget säljer en produkt som innehåller komponenter eller system som har tillverkats av en utländsk leverantör måste dessutom tillstånd ofta erhållas i enlighet med exportkontrolllagstiftningen i den leverantörens hemland. Utöver exportkontrollregelverket avseende produkter med dubbla användningsområden behöver Bolaget även beakta sanktionslagstiftning och liknande reglering som förbjuder export eller handel med vissa parter, företag eller länder. Detta gäller såväl EU:s sanktionslistor som listor som upprättas av andra länder. Om den stirlingteknologi som Swedish Stirling använder skulle omfattas av reglerna för produkter med dubbla användningsområden skulle det riskera att medföra ökade kostnader för Bolaget eller att nettoomsättningen inte utvecklas såsom förutsetts om Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet och tillhandahålla sina produkter och lösningar på avsett vis. Detta skulle i sin tur kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Till följd av Swedish Stirlings internationella närvaro är Bolaget även utsatt för andra lokala affärsrisker, såsom korruption. Detta aktualiseras främst genom att Bolaget har och i fortsättningen kan komma att behöva anställa personal eller engagera samarbetspartners, konsulter eller andra mellanhänder för vilka Bolaget kan komma att ansvara för. Det finns en risk att personer som Bolaget ansvarar för eller tredje parter som Bolaget har affärsförbindelser med agerar på ett otillbörligt sätt, exempelvis genom att begå tjänstefel, bedrägeri, mutbrott eller brott mot andra tillämpliga lagar och regler. Eftersom vissa av de länder i vilka Bolaget är eller kan komma att bli verksamt i högre utsträckning än Sverige präglas av risker för korruption och liknande ageranden, som per dagen för Prospektet är okända för Bolaget, ställer det ännu högre krav på Bolagets styrelse och ledning att ta fram och besluta om styrprocesser och beslutsordningar för att begränsa risken för att Bolaget exponeras för lokala affärsrisker såsom korruption och annat otillbörligt agerande. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas ta fram och implementera erforderliga

policies, interna riktlinjer och andra rutiner för att fullt ut hantera dessa risker eller att Swedish Stirlings medarbetare, konsulter eller andra samarbetspartners agerar i strid med rådande lagar samt interna och externa policyer och styrdokument. Sådana omständigheter kan ha en negativ effekt på Bolagets anseende och medföra ökade kostnader, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet

Swedish Stirlings affärsstrategi är att producera och sälja, alternativt erbjuda en energikonverteringstjänst innefattande, sin produkt PWR BLOK till kunder, och Bolaget har ingått avtal och avsiktsförklaringar avseende både försäljning av produkten och energikonverteringstjänsten. Swedish Stirling har än så länge dock inte levererat något stort antal PWR BLOKs till kunder, utan har nyligen inlett serieproduktion, samt lägger stort fokus på produktutveckling. Till följd av den nuvarande fasen Swedish Stirlings verksamhet befinner sig i är Bolaget beroende av externt kapital för att finansiera sin verksamhet, bland annat för att tillverka PWR BLOKs, vilket är kapitalintensivt. Swedish Stirling är således föremål för risker kopplade till att finansieringen av verksamheten försvåras. Bolagets förutsättningar för att erhålla finansiering i framtiden kommer att bero på hur Bolagets verksamhet utvecklas och hur kommersialiseringen av PWR BLOKs går, men också av andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, så som likviditeten i kapitalmarknaden och dess vilja att finansiera bolag i det segment Bolaget tillhör. Swedish Stirlings nuvarande finansiering, vilken huvudsakligen avser att finansiera den dagliga driften av Bolaget, består främst av eget kapital, ett konvertibellån om cirka 100 MSEK och ett externt lån om 10 MSEK. Swedish Stirling bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att möta rörelsekapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden, men att Bolaget, utöver Erbjudandet, i framtiden kan komma att behöva anskaffa kapital för att finansiera verksamheten. Sådan finansiering kan exempelvis ske genom en företrädesemission, en riktad emission eller annan extern lånefinansiering. Om Bolaget inte kan erhålla finansiering till för Bolaget förmånliga eller acceptabla villkor eller överhuvudtaget riskerar det att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultera i att Bolaget tvingas att omprioritera verksamheten, vilket kan medföra väsentliga förändringar i Bolagets struktur och verksamhet i negativ riktning.

Swedish Stirling är vidare beroende av projektfinansiering för tillverkningen av PWR BLOKs för specifika beställningar från kunder. Eftersom Swedish Stirling initialt kommer erbjuda en energikonverteringstjänst till kunder ökar Bolagets behov av projektfinansiering initialt i samband med att serieproduktion av PWR BLOKs inleds. Swedish Stirlings helägda sydafrikanska dotterbolag, Stirling One Proprietary Ltd, har bildats för att hantera delfinansiering av Bolagets projekt i Sydafrika.

Avsikten är att projekt ska finansieras med hjälp av kommersiella banker lokalt i Sydafrika. Den 26 augusti 2022 ingick Swedish Stirling avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) avseende projektfinsiering av PWR BLOK i Sydafrika. Det finns trots detta en risk att Bolagets planer för projektfinsiering inte realiserar och att Bolaget upplever svårigheter att hitta lämpliga finansieringslösningar, vilket riskerar att leda till att produktionen av PWR BLOK för uthyrning/leasing till slutkund fortsatt bekostas av Bolaget och belastar Bolagets balansräkning, alternativt inte kan finansieras alls, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning, bland annat till följd av ökade kostnader, ökad skuldsättning och att nettoomsättningen inte utvecklas såsom förutsetts (se även *"Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi"* ovan).

Swedish Stirling är vidare föremål för likviditetsrisk för det fall Bolaget inte kan uppfylla betalningsåtaganden som uppkommer i verksamheten på grund av otillräckliga likvida medel. Eftersom Swedish Stirlings finansiering är den främsta källan till likvida medel i Bolaget finns det en risk att bristande finansiering av Bolaget även kan leda till att Bolaget har otillräckliga likvida medel. Utöver bristande finansiering kan otillräckliga likvida medel även härröra från faktorer utanför Bolagets kontroll, så som en kreditkris eller allvarliga negativa ekonomiska förhållanden i de länder där Bolaget bedriver verksamhet. En annan faktor som i framtiden skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets likviditet är att Bolaget har ett konvertibellån om ett belopp på 100 MSEK som förfaller år 2025. Om konvertibelnehavarna inte skulle välja att konvertera konvertibellånen till aktier i Bolaget innan lånen förfaller skulle det kunna riskera att leda till att Bolaget inte har tillräckliga likvida medel för att uppfylla sina betalningsåtaganden.

Swedish Stirling är föremål för valutarisker

Swedish Stirling bedriver en internationell verksamhet, där Bolagets nuvarande huvudsakliga marknad är Sydafrika, och Bolaget förväntar sig därför att generera merparten av sina intäkter i andra valutor än SEK. Samtidigt har Swedish Stirling sin bas i Sverige, där även produktionen av PWR BLOK sker, och den största delen av Bolagets kostnader är därför i SEK, där Bolagets största kostnadspost för tillfället är personalkostnader. De valutor mot vilka Swedish Stirling främst är exponerat är (utan inbördes ordning) ZAR och USD, bland annat genom att Bolagets intäkter förväntas genereras i sydafrikanska ZAR och USD. Swedish Stirling är därmed exponerat för valutarisker, bland annat genom att valutakursfluktuationer kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets resultat. Till följd av Swedish Stirlings verksamhet skulle en förstärkning av SEK gentemot övriga valutor Bolaget är exponerat mot ha en negativ inverkan på Swedish Stirlings resultat. Swedish Stirling är även föremål för valutarisker kopplat till sin redovisning. Bolagets redovisning sker i SEK, och vid konsolidering omräknas därför det utländska dotterbolagets nettotillgångar till SEK. De omräkningsdifferenser som uppkommer har en direkt påverkan på övrigt totalresultat i Koncernens resultaträkning och acku-

muleras sedan i Koncernens eget kapital. Väsentliga negativa valutakursfluktuationer kan därigenom även ha en negativ effekt på Koncernens eget kapital och finansiella ställning.

För att hantera sin valutakursexponering kan Swedish Stirling använda sig av olika finansiella säkringsinstrument, såsom utländska valutaterminskontrakt och valutaoptionskontrakt. Swedish Stirling är dock exponerat för risken att lämpliga säkringsposter för den typ av riskexponering som Koncernen är exponerad för inte finns tillgängliga till en rimlig kostnad eller överhuvudtaget. Swedish Stirling har exempelvis ingått säkringsåtgärder för delar av Bolagets åtaganden under avtalet med Glencore (se *"Swedish Stirling är beroende av ingående och fullföljande av avtal med strategiskt viktiga kunder"* ovan). När Swedish Stirling ingår säkringsinstrument finns det även en risk att Bolaget går miste om vinster som marknadens kursförändringar kan ge upphov till, att instrumenten resulterar i väsentliga förluster eller inte uppfyller det avsedda syftet. Om Bolaget däremot inte ingår lämpliga säkringsinstrument kan det innebära att omfattande valutakursförändringar får betydande negativ inverkan på Bolagets finansieringskostnader och finansiella ställning.

Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till värdering av immateriella tillgångar

Swedish Stirlings tillgångar består till stor del av immateriella tillgångar, vilka per den 31 december 2021 uppgick till totalt 395 MSEK, motsvarande 58 procent av Koncernens balans-tillgångar. De immateriella tillgångarna utgörs enbart av posten balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, vilka främst är hänförliga till Bolagets utveckling och framtagande av PWR BLOK. Om Swedish Stirlings värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten visar sig felaktig riskerar Bolaget att i betydande utsträckning behöva skriva ned sina immateriella tillgångar. Swedish Stirlings immateriella tillgångar testas regelbundet årligen och vid behov kvartalsvis för nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen baseras på antaganden om framtida kassaflöden och innehåller en hög grad av bedömning, inklusive antaganden om intäkter från kunder och kvantiteter som Bolaget bedömer sig kunna leverera till kunderna. Det finns därför en risk att dessa antaganden visar sig felaktiga, vilket skulle resultera i att Swedish Stirling behöver skriva ned betydande andelar av sina immateriella tillgångar. Nedskrivning kan också behöva ske om Bolaget väljer att avveckla någon del av sin verksamhet som de balanserade utgifterna för utvecklingsarbeten är hänförliga till. Exempelvis beslutade Swedish Stirling i december 2019 att formellt avveckla Bolagets tidigare solenergiprojekt och gjorde därmed en nedskrivning av immateriella tillgångar om 76 MSEK (balanserade utgifter för utvecklingsarbeten), vilket motsvarade 23 procent av totala immateriella tillgångar per den 31 december 2019. Det finns således en risk att Swedish Stirling i framtiden skulle behöva genomföra betydande nedskrivningar av sina immateriella tillgångar, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till preferensaktien och Erbjudandet

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Preferensaktierna i Erbjudandet kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på First North Premier. Inga preferensaktier har emitterats av Bolaget före Erbjudandet. Aktiekursen för nyligen noterade aktieslag kan vara särskilt volatil under en period efter noteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Priset i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstoneinvestorerna, sondering med och intresse från andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt jämförelse med marknadspriset för andra noterade preferensaktier. Detta pris kommer inte nödvändigtvis spegla det pris som investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja preferensaktierna för efter Erbjudandet. Preferensaktiens kursutveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen på Swedish Stirlings preferensaktie kan även komma att påverkas av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier och framtida nyemissioner av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker och späda ut befintliga aktieägare

Marknadspriset på Bolagets preferensaktier kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, koncernledning och större aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier. Framtida avyttringar av större aktieposter i Bolaget på aktiemarknaden av Bolagets aktieägare, eller uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, kan leda till att aktiekursen sjunker, vilket utgör en betydande risk för enskilda investerare. Därutöver kan eventuella ytterligare nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument, utöver Erbjudandet, leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller vid eventuella nyemissioner som riktas till andra än Bolagets aktieägare. Vidare har Bolaget per dagen för Prospektet ett konvertibelt lån om cirka 100 MSEK utestående som, för det fall konverteringsrätten utnyttjas, kommer att leda till utspädning av ägandet för Bolagets aktieägare.

Swedish Stirlings förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Swedish Stirling, om bolagsstämman så beslutar, och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Swedish Stirlings konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas Swedish Stirlings möjligheter att lämna utdelning i framtiden av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Historiskt har Swedish Stirling aldrig lämnat någon utdelning och det finns således en risk att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något enskilt räkenskapsår. Det är därför inte säkert att Bolagets bolagsstämma kommer att besluta om utdelning på preferensaktierna. Vidare kan Bolaget besluta att återinvestera eventuell framtida vinst i verksamheten.

Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker

Swedish Stirlings preferensaktie kommer endast att vara noterad i SEK och även eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Den senaste tidens svaga utveckling för SEK har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerat i andra valutor. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas.

I vissa jurisdiktioner, exempelvis USA, kan det finnas begränsningar i nationell värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden av överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Swedish Stirling i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa jurisdiktioner, som exempelvis USA, vara föremål för begränsningar som exempelvis innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för aktieägare i USA samt i jurisdiktioner där sådana begränsningar är tillämpliga.

Swedish Stirlings största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Swedish Stirlings största aktieägare Dagny OÜ, som är helägt av Bolagets styrelseordförande Sven Sahle, innehar aktier motsvarande 22,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Dagny OÜ kan således utöva ett betydande inflytande över Swedish Stirling i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, emissioner av aktier, vinstutdelning, eventuella väsentliga transaktioner och andra bolagsrättsliga åtgärder, och därmed Swedish Stirlings företagsstyrning och verksamhet. Denna ägarkoncentration kan komma att ha en

negativ inverkan på Swedish Stirlings aktiekurs genom att Dagny OÜ kan fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Swedish Stirling och påverka fusioner samt få potentiella köpare att avstå från att lägga bud på, eller i övrigt ta kontroll över, Swedish Stirling.

Dagny OÜ:s och Sven Sahles intressen, i egenskap av största aktieägare respektive styrelseordförande kan avvika från, eller konkurrera med, Swedish Stirlings eller övriga aktieägares intressen och Dagny OÜ kan komma att utöva sitt inflytande över Swedish Stirling på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det kan även föreligga en konflikt mellan Dagny OÜ:s intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan avseende beslut om vinstutdelning. Sådana konflikter kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att lämna utdelning och därmed även på utdelningsavkastningen i förhållande till Bolagets preferensaktier.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och Utökningsoption nyttjas till fullo kommer antalet preferensaktier att uppgå till 543 478, motsvarande 54 347,8 röster. Per dagen för Prospektet uppgår antalet stamaktier till 128 419 253, motsvarande 128 419 253 röster. Bolagets stamaktieägare kommer således att kunna utöva ett betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Swedish Stirlings aktieägare för beslut. Stamaktieägarnas intressen kan komma att avvika från preferensaktieägarnas intressen och stamaktieägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Swedish Stirling på ett sätt som inte ligger i preferensaktieägarnas intressen.

Ej säkerställda åtaganden om aktieförvärv

Cornerstoneinvesteringarna har åtagit sig att förvärva preferensaktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 37 MSEK. Under förutsättning att Utökningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar åtagandet preferensaktier motsvarande cirka 25 procent av det totala antal preferensaktier som omfattas av Erbjudandet. Cornerstoneinvesteringarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstoneinvesteringarna inte kommer infria sina åtaganden. Åtagandena är vidare förenade med villkor. För det fall att något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstoneinvesteringarna inte kommer uppfylla sina åtaganden, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Otillräcklig generering av utsläppsrätter

Användningen av PWR BLOK genererar utsläppsrätter, så kallade carbon credits, för varje MWh energi som produceras. Varje producerad MWh i Sydafrika motsvarar ett ton minskade koldioxidutsläpp och varje ton genererar en utsläppsrätt. Den 28 april 2021 ingick Swedish Stirling och Glencore ett avtal avseende en energiomvandlingstjänst med installation av PWR BLOKs motsvarande en total kapacitet om 10 MW vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. En del av de utsläppsrätter som PWR BLOK kan komma att generera avser Swedish Stirling att behålla till förfall, vilket innebär att Swedish Stirling garanterar att inte sälja dessa vidare till företag som köper utsläppsrätter för att kunna släppa ut mer koldioxid än tillåtet gränsvärde. Från det år då anläggningen vid smältverket Lion är fullt driftsatt avser Bolaget att behålla utsläppsrätter motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie fram till dess att ett inlösenerbjudande lämnas avseende Bolagets preferensaktier eller ett beslut om inlösen av preferensaktier fattas i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning. Detta innebär att en investering på cirka 25 000 SEK i Bolagets preferensaktie kan komma att neutralisera en genomsnittlig svensk medborgares koldioxidavtryck (för mer information, se avsnitten "*Motiv för Erbjudandet*", "*Information om värdepapperen*" och "*Legala frågor och ägarförhållanden – Väsentliga avtal*"). Det finns en risk att anläggningen vid smältverket i Lion, till följd av exempelvis administrativa processer, ändrade lagar och regleringar avseende utsläppsrätter, eller Glencores utnyttjande av Optionen, inte kommer att generera utsläppsrätter till Bolaget i den utsträckning som krävs för att Bolaget ska kunna fullfölja sin avsikt att behålla utsläppsrätter motsvarande en årlig koldioxidminskning om 100 kg per emitterad preferensaktie från det år då anläggningen vid smältverket Lion är fullt driftsatt. Vidare finns det inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas genomföra andra projekt som genererar utsläppsrätter i tillräcklig omfattning.

För det fall Bolaget inte kan fullfölja sin avsikt att behålla angivet antal utsläppsrätter kommer den potentiellt klimatkompenserande effekten av en investering i preferensaktien, helt eller delvis, inte att uppnås.

Därutöver är den möjliga klimatneutraliserande verkan av en investering tidsmässigt begränsad med anledning av att Bolagets avsikt att behålla utsläppsrätter upphör för det fall ett inlösenerbjudande lämnas avseende Bolagets preferensaktier eller ett beslut om inlösen av preferensaktier fattas i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning.

Information om värdepapperen

Allmän information

Erbjudandet omfattar preferensaktier i Swedish Stirling med ISIN-kod SE0017767817. Erbjudandepriset uppgår till 276 SEK per aktie. Preferensaktierna emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut två olika aktieslag: stamaktier och preferensaktier. Inga preferensaktier har emitterats före Erbjudandet. Preferensaktierna som omfattas av Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, ska innehavare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sålunda erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i Bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, ska fördelningen ske genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, ska innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sålunda erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i Bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler ska aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Rätt till utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning på preferensaktier tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som preferensaktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler om preskription, vilket innebär att fordran i huvudregel förfaller inom tio år. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Enligt Bolagets bolagsordning ska, om bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna till utdelning enligt nedan.

Preferensaktierna har företrädesrätt framför stamaktier till en årlig utdelning om 20 SEK per preferensaktie ("**Preferensutdelning**"), med kvartalsvis utbetalning om fem (5) SEK per preferensaktie. Avstämningsdagar för vinstutdelning på preferensaktier ska vara den 30 juni, 30 september, 30 december och 31 mars. För det fall sådan dag inte är bankdag, ska avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av vinstutdelning på preferensaktier ska ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Med "bankdag" avses dag som inte är söndag, annan allmän helgdag eller dag som vid betalning av skuldebrev är jämställd med allmän helgdag (sådana likställda dagar är vid tidpunkten för antagandet av denna bolagsordning lördag, midsommarafton, julafton samt nyårsafton).

Om ingen vinstutdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast vinstutdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, ska preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut enligt ovan och utbetalat belopp ("**Innestående Belopp**") innan ytterligare preferensaktier får emitteras eller värdeöverföring till innehavare av stamaktier får ske. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tio (10) procent ("**Uppräkningsbeloppet**"), varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av Preferensutdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det inte skett någon vinstutdelning alls). Även vinstutdelning av Innestående Belopp förutsätter att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning.

Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Inlösen av preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av styrelsen.

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas ska ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som ska inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie ska beräknas enligt formel som framgår av Bolagets bolagsordning.

Rätt till behållning vid likvidation

För det fall att Bolaget upplöses ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande vad som skulle erhållits om aktierna inlösts enligt Bolagets bolagsordning, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

Offentliga uppköpserbudanden, budplikt och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning: *Takeover-regler för vissa handelsplattformar* ("**Takeoverreglerna**"). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Swedish Stirling, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Swedish Stirling enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Swedish Stirling får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Swedish Stirling är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Swedish Stirling är registrerade i ett elektroniskt avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta elektroniska avstämningsregister hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

Bemyndigande för Erbjudandet

Vid årsstämma i Bolaget den 21 april 2022 beslutades det att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av högst 1 100 000 preferensaktier. Betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller annars med villkor. Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att på ett tidseffektivt sätt kunna anskaffa kapital för bolagets verksamhet. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmissiga villkor, med förbehåll för marknadsmissig emissionsrabatt i förekommande fall.

Beslut avseende Erbjudandet

Styrelsen för Bolaget beslutade den 30 augusti 2022, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämma i Bolaget den 21 april 2022, om nyemission av högst 362 319 preferensaktier, vilket avser preferensaktierna i Erbjudandet (exklusive Utökningsoptionen).

Registrering av Erbjudandet hos Bolagsverket

Erbjudandet förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 3 oktober 2022. Den angivna tidpunkten är preliminär och kan komma att ändras.

Skatterelaterade frågor

Investorare i Erbjudandet bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Swedish Stirlings registreringsland, som är Sverige, kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investorare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandet omfattar högst 362 319 preferensaktier, exklusive Utökningsoptionen, motsvarande cirka 100 MSEK. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Erbjudandet till allmänheten i Sverige. Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 3 700 preferensaktier.
2. Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 3 700 preferensaktier.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 september 2022.

Utökningsoption

Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till ytterligare 181 159 preferensaktier, motsvarande cirka 50 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, beroende på efterfrågan i Erbjudandet.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriset uppgår till 276 kronor per preferensaktie. Courtage utgår ej.

Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerarna, sondering med och intresse från andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt jämförelse med marknadspriset för andra noterade preferensaktier.

Preferensaktierna har företrädesrätt framför stamaktier till en årlig utdelning om 20 SEK per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om fem (5) SEK per preferensaktie. Den årliga utdelningen om 20 SEK motsvarar en direktavkastning om cirka 7,25 procent baserat på erbjudandepriset om 276 SEK per preferensaktie.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av preferensaktier kan ske under perioden 31 augusti 2022 till och med den 23 september 2022 och ska avse lägst 20 preferensaktier och högst 3 700 preferensaktier, i jämna poster om fem (5) preferensaktier. Den som anmäler sig för förvärv av fler än 3 700 preferensaktier måste kontakta ABG Sundal Collier eller Bryan, Garnier & Co i enlighet med vad som anges under "Erbjudandet till institutionella investerare".

Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co sig rätten att endast beakta den först mottagna anmälan. Notera att anmälan är bindande. Bolagets styrelse i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI") för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer. Tänk på att ansöka om registrering av en LEI-kod i god tid då koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns bland annat på Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats (www.swedishstirling.com), ABG Sundal Colliers webbplats (www.abgsc.com), och Nordnets webbplats (www.nordnet.se).

Anmälan via Nordnet

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av preferensaktier via Nordnets internetjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras från och med den 31 augusti 2022 till och med kl. 23:59 den 23 september 2022. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel på depå eller investeringssparkonto under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från den 23 september 2022 till och med den 4 oktober 2022. Mer information om hur du blir kund hos Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. Nordnets adress är Alströmergatan 39, 112 47 Stockholm.

För kunder hos Nordnet som anmäler sig för förvärv av aktier via ett investeringssparkonto kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till respektive kund till erbjudandepriset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningssperioden för institutionella investerare i Sverige och övriga länder äger rum under perioden 31 augusti 2022 till och med den 23 september 2022. Bolagets styrelse, i samråd

med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co, förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningstiden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan ändring av anmälningstiden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 23 september 2022. Anmälan ska ske till ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co i enlighet med särskilda instruktioner. ABG Sundal Colliers adress är Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm. Bryan, Garnier & Co:s adress är 92 avenue des Champs Elysées, 75008 Paris, Frankrike.

Styrelseledamöter och anställda i Swedish Stirling

Styrelseledamöter och anställda i Swedish Stirling som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Tilldelning av preferensaktierna kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen i Swedish Stirling i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av preferensaktien bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Swedish Stirlings preferensaktie på First North Premier. Swedish Stirlings befintliga aktieägare med innehav i stamaktien kan komma att prioriteras i tilldelningen.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att helt utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

För att Nordnets kunder ska komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/ investeringsparkonto som angivits i anmälan under perioden från och med den 23 september 2022 kl. 23:59 till den 4 oktober 2022 motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Härutöver kan till Bolaget närstående parter, befintliga aktieägare samt vissa kunder till ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Nordnet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstoneinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Befintliga aktieägare i Swedish Stirling

Aktieägare med befintligt innehav i Swedish Stirlings stamaktie kan komma att prioriteras vid tilldelning.

Styrelseledamöter och anställda i Swedish Stirling

Tilldelning med förtur till styrelseledamöter och anställda i Swedish Stirling med skattemässig hemvist i Sverige kommer att avse preferensaktier med värde upp till 30 000 SEK per anställd eller styrelseledamot. Vissa styrelseledamöter och anställda kan därutöver komma att anmäla sig för förvärv av ytterligare preferensaktier men eventuell tilldelning sker utan förtur.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 27 september 2022. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontakt senast på likviddagen den 4 oktober 2022. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 4 oktober 2022. För den som är kund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 4 oktober 2022. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 23 september 2022 till och med den 4 oktober 2022.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 27 september 2022 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 4 oktober 2022, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att tilldelas någon annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelningen av preferensaktier få svara för mellanskillnaden. Vid felaktigt inbetalt belopp kommer det överskjutande beloppet att återbetalas.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl allmänheten som för institutionella investerare ske omkring den 4 oktober 2022, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier som har registrerats på mottagarens servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Åtaganden om aktieförvärv från Cornerstoneinvestorerare

Glencore International AG, Merafe Resources Limited och Alexander af Jochnick ("Cornerstoneinvestorerarna") har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva preferensaktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 37 MSEK, vilket motsvarar cirka 37 procent av Erbjudandet, exklusive utnyttjande av Utökningsoptionen samt cirka 25 procent inklusive fullt utnyttjande av Utökningsoptionen.

Cornerstoneinvestorerare	Belopp, SEK	Åtagande i % av totala antalet aktier i Erbjudandet, exkl. Utökningsoptionen
Glencore International AG ¹⁾	21 266 250	21,3 %
Alexander af Jochnick ²⁾	10 000 000	10,0 %
Merafe Resources Limited ³⁾	5 483 750	5,5 %
Totalt	36 750 000	36,7 %

1) Baarermttstrasse 3, CH-6340 Baar, Schweiz.

2) Tillgänglig via Bolagets adress, Gruvgatan 35 B, 421 30, Västra Frölunda.

3) Ballyoaks Office Park, 35 Ballyclare Drive, Bryanston 2191, Sydafrika.

Registrering av nyemissionen hos Bolagsverket

Styrelsen för Bolaget beslutade den 30 augusti 2022, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämma i Bolaget den 21 april 2022, om nyemission av högst 362 319 preferensaktier, vilket avser preferensaktierna i Erbjudandet (exklusive Utökningsoptionen).

De nyemitterade preferensaktierna beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 3 oktober 2022. Det angivna datumet är preliminärt och kan komma att ändras. Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av AGB Sundal Collier. De preferensaktier som omfattas av Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs om 0,01 kronor per preferensaktie (aktiens kvotvärde) varefter ABG Sundal Collier kommer att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott motsvarande resterande del av det totala erbjudandepriiset i Erbjudandet (med avdrag för vissa transaktionskostnader). Detta genomförs för att säkerställa att preferensaktierna i Erbjudandet kan levereras till förvärvsberättigade i enlighet med tidplanen för Erbjudandet.

Utspädning

För de befintliga aktieägare som avstår att teckna preferensaktier inom ramen för Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om totalt högst 362 319 nya preferensaktier, motsvarande 0,3 procent av kapitalet och 0,03 procent av det totala antalet röster i Swedish Stirling efter Erbjudandet. I det fall även Utökningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer den totala utspädningseffekten uppgå till 543 478 preferensaktier, motsvarande 0,4 procent av kapitalet och 0,04 procent av det totala antalet röster i Swedish Stirling.

Dessa åtaganden ingicks i augusti 2022. Cornerstoneinvestorerarna kommer att prioriteras i tilldelning av preferensaktier och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstoneinvestorerarna kommer inte att lämna några lock up-åtaganden avseende preferensaktierna.

Notering av preferensaktierna

Swedish Stirling kommer att ansöka om upptagande till handel av preferensaktierna på First North Premier. Under förutsättning att Nasdaq Stockholm AB godkänner Swedish Stirlings ansökan beräknas första dag för handel avseende Bolagets preferensaktier bli omkring den 7 oktober 2022.

Kortnamnet på First North Premier för Bolagets preferensaktie kommer att vara STRLNG PREF.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutgiltiga utfallet i Erbjudandet kommer offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.swedishstirling.com) omkring den 27 september 2022.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt ABG Sundal Colliers och Bryan, Garnier & Co:s bedömning är tillräckligt stort för att uppnå ändamålsenlig handel i aktien. Vid bedömning om intresset är tillräckligt stort för att uppnå ändamålsenlig handel i aktien tas till exempel antalet inkomna anmälningar och det aggregerade beloppet för vilket anmälningar om förvärv av preferensaktier gjorts i beaktande. Denna bedömning görs diskretionärt av ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co.

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen i samråd med ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co bedömer att förutsättningarna för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på First North Premier inte kan uppnås, för de fall händelser inträffar som har

väsentlig negativ inverkan på Bolaget som gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet.

Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 27 september 2022.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 27 september 2022. Efter det att betalning för tilldelade preferensaktier hanterats av ABG Sundal Collier kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto.

Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto förrän tidigast den 4 oktober 2022, eller några dagar därefter. Handeln i Bolagets preferensaktier på First North Premier beräknas inledas omkring den 7 oktober 2022.

Observera att förhållandet att preferensaktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå när handeln på First North Premier inleds kan föreligga, vilket innebär att förvärvaren inte är garanterad att kunna sälja dessa aktier på First North Premier från och med den dag då handeln i preferensaktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Information om behandling av personuppgifter

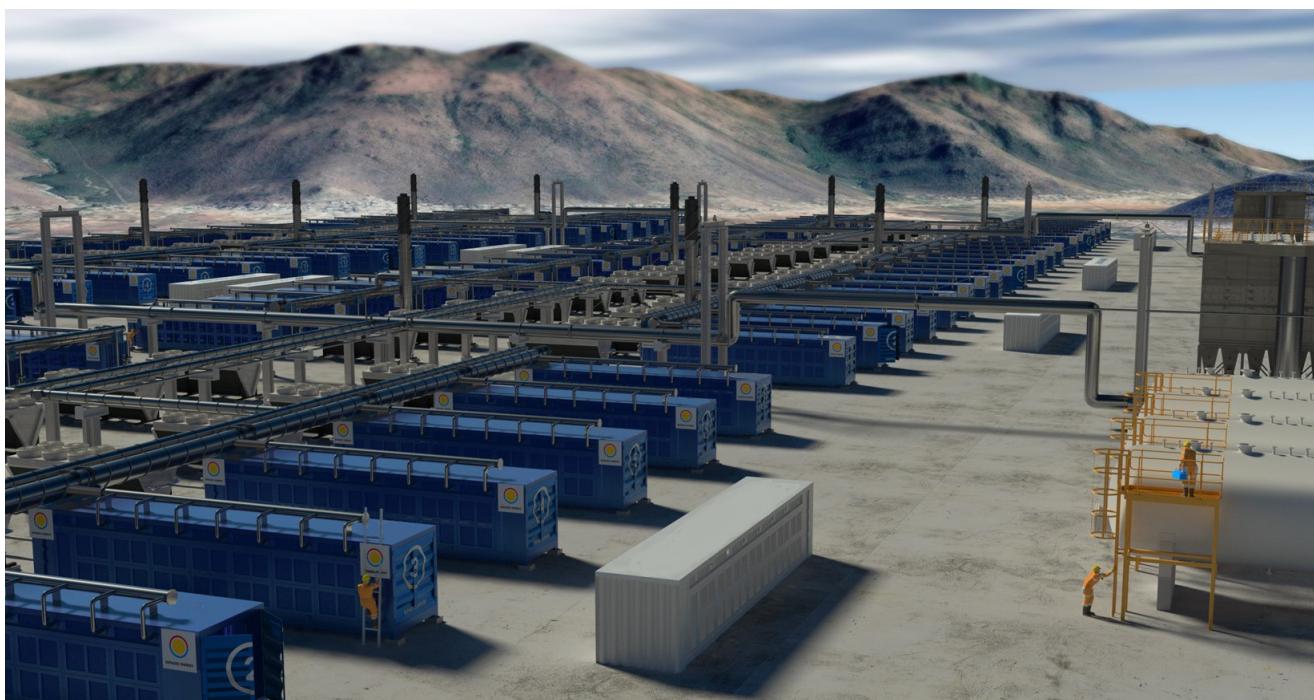
Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co eller Nordnet. Personuppgifter kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co eller Nordnet samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Nordnet, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av ABG Sundal Collier, Bryan, Garnier & Co och Nordnet genom en automatisk process hos Euroclear.

Nordnet

Nordnet behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vad som gäller för gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. För mer information, se Nordnets webbplats www.nordnet.se.

Information till distributörer

Enbart för syftet med produktstyrningskraven som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("**MIFID II**"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593



om komplettering av MIFID II; och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2 (sammantaget "**MIFID IIs produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MIFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MIFID II ("**målmarknaden**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MIFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för att själv utföra sin egen målmarknadsbedömning i förhållande till aktierna och för att bedöma lämpliga distributionskanaler.

Övrig information

Att ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co är finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet innebär inte i sig att ABG Sundal Collier eller Bryan, Garnier & Co betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**tecknaren**") som kund. Tecknaren betraktas för placeringen som kund hos ABG Sundal Collier eller Bryan, Garnier & Co enkom om respektive bank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen. Följden av att ABG Sundal Collier och Bryan, Garnier & Co inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Swedish Stirling bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) ordinarie ledamöter. Bolagets styrelse består per dagen för detta Prospekt av fem (5) ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2023. Styrelseledamöterna, deras befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, till Bolagets ledning och till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Sven Sahle	Styrelseordförande	Ja	Nej
Gunilla Spongh	Vice styrelseordförande	Ja	Ja
Carina Andersson	Styrelseledamot	Ja	Ja
Mia Engnes	Styrelseledamot	Ja	Ja
Erik Wigertz	Styrelseledamot	Ja	Nej



Sven Sahle

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2016 och styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Utbildning och erfarenhet: Studier i företagsekonomi vid Stockholms universitet och Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

Övriga betydande pågående uppdrag: Director i Dagny OÜ (EE).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling: : 28 366 007 stamaktier indirekt genom bolag.



Gunilla Spongh

Född 1966. Vice styrelseordförande sedan 2021 och styrelseledamot sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjörs-examen från Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga betydande pågående uppdrag: Styrelseledamot i Momentum Group AB, AQ Group AB, Byggmax Group AB, Pierce Holding AB, Lernia AB, Systemair Aktiebolag, Consivo Group AB och G Spongh Förvaltning AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): CFO för Preem AB, styrelseledamot i Bergman & Beving Aktiebolag (tidigare B&B Tools AB), Bileko Services AB, SSG A/S och Infra-nord AB samt styrelsesuppleant i Quaoar AB.

Innehav i Swedish Stirling: 10 000 stamaktier.



Carina Andersson

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning och erfarenhet: Civilingenjörs-examen inom teknisk materialvetenskap från KTH.

Övriga betydande pågående uppdrag: Styrelseordförande för Carbomax AB. Styrelseledamot i Beijer Alma AB, Gränges AB, Systemair AB, BE Group AB (publ), eiCandersson AB och Detection Technology.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): SinterCast Aktiebolag.

Innehav i Swedish Stirling: 21 000 stamaktier.



Mia Engnes

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: Marknads-

ekonom IHM Business School. Tidigare erfarenhet som programdirektör för etableringen av ny kartongmaskin vid Gruvöns Bruk för BillerudKorsnäs.

Övriga betydande pågående uppdrag:

Senior Direktör för Northvolt Ett, med ansvar för alla projekt och program som genomförs vid Northvolt Ett i Skellefteå.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling:

3 000 stamaktier.



Erik Wigertz

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2019.

Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning och erfarenhet: Civilekonom

från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga betydande pågående uppdrag:

VD för East Guardian Asset Management AG, styrelseledamot i Mara Social Media Limited och East Guardian SPC samt delägare i OÜ Capital Coordination.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling:

500 000 stamaktier.

Ledande befattningshavare

**Dennis Andersson**

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: DIHM Marketing vid IHM Business School. Mer än 25 års erfarenhet från ledande befattningar i internationella företag såsom Ericsson, Ascom och dormakaba.

Övriga betydande pågående uppdrag: –**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):**

CMO och vice verkställande direktör för Swedish Stirling, styrelseledamot i Ascom France, Ascom Finland och QBank, VP Global Sales för Ascom Wireless Communication och General Manager för dormakaba Sverige.

Innehav i Swedish Stirling:

214 887 stamaktier.

**Jonas Hedelin**

Född 1975. CFO sedan 2022.

Utbildning och erfarenhet: MBA från Handelshögskolan i Jönköping. Över 20 års erfarenhet från olika centrala roller kopplade till ekonomi, affärsutveckling samt hållbarhet inom branscher som konsumentprodukter och stora industriella projekt, däribland som ekonomiansvarig för EMC-projektet (byggnad av Borås nya Energi- och Miljöcenter) under 2017–2020. Jonas har även drivit och utvecklat hållbarhetsarbetet för bland annat KungSängen.

Övriga betydande pågående uppdrag: –**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** –**Innehav i Swedish Stirling:** –**Christian Nilsson**

Född 1975. Chief Technology Officer sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet samt maskiningenjör vid Chalmers tekniska högskola. Över 20 års erfarenhet av arbete med teknik och produktutveckling i olika roller inom Volvokoncernen och på SAAB Automobile AB.

Övriga betydande pågående uppdrag:

Styrelseordförande för Bandydistrikt Västergötland.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –**Innehav i Swedish Stirling:**

22 000 stamaktier.



Sven Ljungberg

Född 1966. Chief Communications Officer sedan 2018.

Utbildning och erfarenhet: Ekonomistudier vid Uppsala universitet. Över 30 års erfarenhet av arbete med kommunikation, varumärke och marknadsföring. Tidigare nordisk kommunikations- och varumärkeschef på försäkringsbolaget Skandia.

Övriga betydande pågående uppdrag: Styrelseordförande för Almedalens Bed & Breakfast & Fik AB, verkställande direktör och styrelsesuppleant för SK Ljungberg Konsult AB samt styrelseledamot i Stratminds AB, JAC Gastronomi AB, Caelesti AB och Föreningen Centrum för Näringslivshistoria.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling:

18 000 stamaktier.



Fredrik Abrahamsson

Född 1979. Chief Operating Officer sedan 2017.

Utbildning och erfarenhet: Tidigare kvalitetsansvarig, produktionschef och Key Account Manager från en rad olika branscher.

Övriga betydande pågående uppdrag: Site Manager för verksamheten i Sibbhult.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling:

71 741 stamaktier.



Ian Curry

Född 1971. General Manager South Africa Operations sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: MDP (Management Development Program) från the University of Cape Town School of Business, Electrical Engineering BSc från University of Natal och registrerad som Professional Engineer hos Engineering Council of South Africa. Ian har tidigare arbetat hos Nestlé, South African Breweries och De Beers Consolidated Mines, och har över 14 års professionell erfarenhet av att arbeta med utveckling, finansiering och drift av förnyelsebara energiprojekt i Sydafrika.

Övriga betydande pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Swedish Stirling: –

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inga familjeband eller närstående relationer mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid och/eller varit föremål för påföljder för ett brott, eller förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Gruvgatan 35 B, 421 30 Västra Frölunda.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Nedanstående tabell visar ersättning som betalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2021. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

TSEK	Grundlön/ styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Konsult- arvoden	Övrig ersättning ¹⁾	Summa
Styrelsen						
Sven Sahle	–	–	–	–	–	–
Andreas Ahlström ²⁾	–	–	–	–	–	–
Carina Andersson ³⁾	200	–	–	–	–	200
Maria Engnes ²⁾	67	–	–	–	–	67
Gunilla Spongh	333	–	–	65	–	398
Erik Wigertz	17	–	–	–	–	17
David Zaudy ⁴⁾	–	–	–	–	–	–
Totalt styrelsen	617	–	–	65	–	682
Ledande befattningshavare						
Gunnar Larsson ⁵⁾	1 040	441	–	–	3	1 484
Dennis Andersson ⁶⁾	909	40	–	–	–	949
Övriga ledande befattningshavare ⁷⁾	6 594	1 329	–	1 111	13	9 047
Totalt ledande befattningshavare	8 543	1 810	–	1 111	16	11 480
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	9 160	1 810	–	1 176	16	12 162

1) Avser förmån för vårdförsäkring.

2) Vid extra bolagsstämma den 6 september 2021 beslutades om nyval av Mia Engnes till styrelseledamot som ersatte Andreas Ahlström som ställt sin plats till förfogande.

3) Vid årsstämman den 23 april 2021 beslutades om nyval av Carina Andersson.

4) Omvaldes inte vid årsstämman den 23 april 2021.

5) Verkställande direktör fram till den 15 november 2021.

6) Tillträdde som verkställande direktör den 15 november 2021. Dessförinnan var han vice verkställande direktör och Chief Marketing & Sales Officer för Bolaget.

7) Innefattade sex personer under räkenskapsåret 2021.

Finansiell information och nyckeltal

Nedan presenteras historisk finansiell information för Swedish Stirling avseende räkenskapsåren 2021 och 2020, samt halvårsperioden 1 januari - 30 juni 2022, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021. Information för räkenskapsåren 2021 och 2020 är hämtad från Bolagets årsredovisningar för respektive räkenskapsår och information för halvårsperioden 1 januari – 30 juni 2022, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021, är hämtad från Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022. Den finansiella informationen bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelser samt den ej reviderade halvårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2022 med tillhörande noter.

Swedish Stirlings årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU samt Rådet för finansiell rapportering (RFR1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Förutom Swedish Stirlings reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30 Ej reviderat	2021-01-01 – 2021-06-30 Ej reviderat	2021-01-01 – 2021-12-31 Reviderat	2020-01-01 – 2020-12-31 Reviderat
Nettoomsättning	69	–	73	–
Aktiverat arbete för egen räkning	10 775	35 080	66 736	53 025
Övriga rörelseintäkter	663	133	306	370
Summa	11 507	35 213	67 115	53 395
Råvaror och förnödenheter	–8 656	–11 535	–18 951	–18 240
Övriga externa kostnader	–17 046	–12 585	–25 537	–20 717
Personalkostnader	–26 258	–22 386	–47 085	–34 593
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	–2 010	–1 600	–3 449	–2 694
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–21 311	–	–9 717	–
Realiserad förlust på materiella anläggningstillgångar	–	–	–88	–
Övriga rörelsekostnader	–137	–79	–191	–102
Summa	–75 418	–48 185	–105 018	–76 346
Rörelseresultat	–63 911	–12 972	–37 903	–22 951
Finansiella intäkter	1 875	487	5	–
Finansiella kostnader	–13 599	–16 219	–29 506	–48 489
Finansiella poster – netto	–11 724	–15 732	–29 501	–48 489
Resultat efter finansiella poster	–75 635	–28 704	–67 404	–71 440
Skatt	–966	–730	–1 915	–1 437
Periodens/Årets resultat	–76 601	–29 434	–69 319	–72 877
Övrigt totalresultat:				
Poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–1 360	–317	20	–22
Övrigt totalresultat för perioden/året	–1 360	–317	20	–22
Summa totalresultat för perioden/året	–77 961	–29 751	–69 299	–72 899

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2022-06-30 Ej reviderat	2021-06-30 Ej reviderat	2021-12-31 Reviderat	2020-12-31 Reviderat
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	384 344	372 960	394 881	342 769
Summa	384 344	372 960	394 881	342 769
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet	504	698	564	859
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	16	10	24
Inventarier, verktyg och installationer	6 896	4 102	4 315	4 191
Fordon	821	806	658	851
Pågående nyanläggning	3 352	–	–	–
Nyttjanderättstillgångar ¹⁾	–	–	–	3 319
Summa	11 592	5 622	5 547	9 244
Nyttjanderättstillgångar	9 410	12 045	10 268	–
Finansiella anläggningstillgångar				
Derivatinstrument	1 233	1 067	3 723	–
Andra långfristiga fordringar	42	39	37	37
Uppskjuten skattefordran ²⁾	–	–	–	44
Summa	1 275	1 106	3 760	81
Uppskjuten skattefordran	52	42	34	–
Summa anläggningstillgångar	406 673	391 775	414 490	352 094
Omsättningstillgångar				
Varulager	32 182	13 573	14 941	17 570
Varor under tillverkning	15 203	10 356	12 504	148
Summa	47 385	23 929	27 445	17 718
Kortfristiga fordringar				
Aktuell skattefordran	2 318	139	2 521	606
Övriga fordringar	1 002	32	600	627
Förutbetalda kostnader	1 685	1 542	1 275	773
Likvida medel ³⁾	–	–	235 495	–
Summa	5 006	1 713	–	2 006
Likvida medel	150 333	288 208	–	141 631
Summa omsättningstillgångar	202 724	313 850	267 336	161 355
SUMMA TILLGÅNGAR	609 397	705 625	681 826	513 449
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 284	1 256	1 284	971
Övrigt tillskjutet kapital	784 769	776 575	784 769	431 583
Reserver	–1 363	–340	–3	–23
Balanserat resultat inklusive årets resultat	–288 109	–169 762	–211 509	–139 306
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	496 581	607 729	574 541	293 225

- 1) I Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 samt årsredovisning för räkenskapsåret 2021 redovisas nyttjanderättstillgångar som en separat post i balansräkningen. I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020 inkluderas nyttjanderättstillgångar i materiella tillgångar, varför denna post redovisas på olika rader för räkenskapsåren i tabellen.
- 2) I Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 samt årsredovisning för räkenskapsåret 2021 redovisas uppskjuten skattefordran som en separat post i balansräkningen. I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020 inkluderas uppskjuten skattefordran i finansiella anläggningstillgångar, varför denna post redovisas på olika rader för räkenskapsåren i tabellen.
- 3) I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021 redovisas likvida medel som en del av kortfristiga fordringar. I Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 samt årsredovisning för räkenskapsåret 2020 redovisas likvida medel som en separat post under omsättningstillgångar i balansräkningen, varför denna post redovisas på olika rader för räkenskapsperioderna i tabellen.

Koncernens balansräkning, *forts.*

Belopp i TSEK	2022-06-30 Ej reviderat	2021-06-30 Ej reviderat	2021-12-31 Reviderat	2020-12-31 Reviderat
Långfristiga skulder				
Konvertibellån	67 175	61 413	64 075	59 129
Leasingskulder	7 427	9 801	8 166	2 096
Övriga långfristiga lån	10 000	10 000	10 000	10 000
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾	–	–	–	2 194
Summa	84 602	81 214	82 241	73 419
Uppskjuten skatteskuld	5 083	2 922	4 099	–
Kortfristiga skulder				
Konvertibellån	–	–	–	127 895
Leverantörsskulder	11 863	4 458	7 557	5 498
Leasingskulder	1 921	2 249	1 946	1 231
Övriga kortfristiga skulder	3 049	1 258	5 578	7 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 298	5 795	5 864	4 650
Summa	23 131	13 760	20 945	146 805
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	609 397	705 625	681 826	513 449

1) I Bolagets halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 samt årsredovisning för räkenskapsåret 2021 redovisas uppskjuten skatteskuld som en separat post i balansräkningen. I Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020 inkluderas uppskjuten skatteskuld i långfristiga skulder, varför denna post redovisas på olika rader för räkenskapsåren i tabellen.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30 Ej reviderat	2021-01-01 – 2021-06-30 Ej reviderat	2021-01-01 – 2021-12-31 Reviderat	2020-01-01 – 2020-12-31 Reviderat
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-75 635	-28 704	-67 404	-71 440
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30 109	10 427	31 387	33 677
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-45 526	-18 277	-36 017	-37 763
Ökning (-) /Minskning (+) av varulager mm	-21 024	-2 556	-6 193	-12 006
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-2 755	458	-643	924
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	4 422	-6 703	-4 544	3 749
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-19 357	-8 801	-11 380	-7 333
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-64 883	-27 078	-47 397	-45 096
Investeringsverksamheten				
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	1 985	-2 838	-7 954	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-10 775	-34 019	-65 656	-53 155
Investeringar i materiella tillgångar	-6 789	-624	-1 717	-3 491
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 579	-37 481	-75 327	-56 646
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	208 951	208 951	106 927
Likvid från teckningsoptioner	-	3 489	9 849	804
Amortering av leasingsskuld	-778	-607	-1 497	-1 188
Återbetalning av konvertibellån	-	-691	-691	-
Upptagna konvertibellån	-	-	-	100 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-778	211 142	216 612	206 543
Periodens/Årets kassaflöde	-81 240	146 583	93 888	104 801
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS/ÅRETS BÖRJAN	235 495	141 631	141 631	36 862
Kursdifferens i likvida medel	231	-6	-24	-32
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	150 333	288 208	235 495	141 631

Koncernens nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Swedish Stirlings tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Swedish Stirling bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Swedish Stirling har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
Lönsamhet				
Rörelseintäkter ²⁾	11 507	35 213	67 115	53 395
Rörelseresultat ^{1), 2)}	-63 911	-12 972	-37 903	-22 951
Resultat efter skatt ^{1), 2)}	-76 601	-29 434	-69 319	-72 877
Avkastning på eget kapital ²⁾ , %	-15%	-5%	-12%	-25%
Kapitalstruktur				
Soliditet ²⁾ , %	81%	86%	84%	57%
Kassalikviditet ²⁾ , %	672%	2 107%	1 145%	98%
Vägt genomsnitt av utestående aktier	128 419 253	109 515 069	118 487 589	91 020 971
– Utestående optioner ³⁾	–	2 770 000	–	4 290 000
– Konvertibler ⁴⁾	10 000 000	10 000 000	10 000 000	23 250 502
Antal aktieägare ³⁾	17 747	16 675	17 702	10 402
Resultat per aktie, SEK	-0,60	-0,27	-0,59	-0,80
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,60	-0,27	-0,59	-0,80
Utdelning per aktie, SEK	–	–	–	–
Personal				
Medeltal anställda	47	44	47	34
Personalkostnader	26 258	22 386	47 085	34 593

1) Reviderat nyckeltal.

2) Alternativt nyckeltal.

3) Per balansdagen.

4) Beräknat antal baserat på konverteringskursen STRLNG KV2: 10,0 SEK per aktie, KV3: 9,0 SEK per aktie och KV4: 8,0 SEK per aktie.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Rörelseintäkter

Summan av resultatposterna nettoomsättning, aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter. Nyckeltalet är relevant för att ge en sammanslagen bild av Bolagets totala intäkter.

Rörelseresultat

Periodens resultat efter avskrivningar men innan finansiella poster och skatt. Nyckeltalet är relevant för att ge en bild över rörelsens lönsamhet.

Resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt. Nyckeltalet är relevant för att ge en bild över Bolagets lönsamhet efter finansiella poster och skatt.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till eget kapital. Nyckeltalet visar vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive lager dividerat med kortfristiga skulder inklusive föreslagen utdelning. Nyckeltalet ger en uppfattning om Bolagets betalningsberedskap på kort sikt. Vid en kassalikviditet om 100 procent klarar Bolaget av att betala alla sina kortfristiga skulder.

Härledning av alternativa nyckeltal

Rörelseintäkter

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
Nettoomsättning	69	–	73	–
Aktiverat arbete för egen räkning	10 775	35 080	66 736	53 025
Övriga rörelseintäkter	663	133	306	370
=Rörelseintäkter	11 507	35 213	67 115	53 395

Avkastning på eget kapital

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
Resultat efter skatt	–76 601	–29 434	–69 319	–72 877
Summa eget kapital	496 581	607 729	574 541	293 225
=Avkastning på eget kapital, %	–15%	–5%	–12%	–25%

Soliditet

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
Summa eget kapital	496 581	607 729	574 541	293 225
Balansomslutning	609 397	705 625	681 826	513 449
=Soliditet, %	81%	86%	84%	57%

Kassalikviditet

Belopp i TSEK	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
Summa omsättningstillgångar	202 724	313 850	267 336	161 355
Avgår lager och pågående arbete	–47 385	–23 929	–27 445	–17 718
Summa	155 339	289 921	239 891	143 637
Summa kortfristiga skulder	23 131	13 760	20 945	146 805
=Kassalikviditet, %	672%	2 107%	1 145%	98%

Utdelningspolicy

Swedish Stirling ska verka för kontinuerlig utdelning på preferensaktier. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Swedish Stirling har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåren 2021 och 2020. Styrelsen avser att, efter Erbjudandets genomförande, föreslå att extra bolagsstämma i Bolaget beslutar om utdelning om 10 SEK per preferensaktie med kvartalsvis utbetalning om 5 SEK per preferensaktie, i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning.¹⁾ Den första avstämningsdagen för att erhålla utdelning för preferensaktierna förväntas vara den 30 december 2022.

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 juni 2022.

1) Med beaktande av att det efter registrering av Erbjudandet hos Bolagsverket kommer att återstå två avstämningsdagar för utdelning för räkenskapsåret 2021. Enligt Bolagets bolagsordning ska avstämningsdagar för utdelning vara den 30 juni, 30 september, 30 december och 31 mars.

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Swedish Stirlings bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 250 000 SEK och högst 5 000 000 SEK fördelat på lägst 125 000 000 och högst 500 000 000 aktier. Per den 30 juni 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 284 192,53 SEK fördelat på totalt 128 419 253 aktier, varav samtliga var stamaktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 284 192,53 SEK fördelat på 128 419 253 aktier, varav samtliga är stamaktier.

Varje aktie i Swedish Stirling har ett kvotvärde om 0,01 SEK. Per dagen för Prospektet är samtliga aktier i Bolaget fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats enligt svensk rätt.

Ägarförhållanden

Av nedanstående tabell framgår aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av kapitalet eller det totala antalet röster i Bolaget per den 30 juni 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Sven Sahle genom bolag	28 366 007	22,1 %
AC Cleantech Growth Fund I Holding AB	13 407 500	10,4 %
East Guardian Asset Management AG	11 122 039	8,7 %
Miura Holding Ltd	8 508 571	6,7 %
Övriga aktieägare	67 015 136	52,2 %
Totalt	128 419 253	100 %

Aktieägaravtal m.m.

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner heller inte till några avtal eller motsvarande som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Incitamentsprogram, konvertibler och teckningsoptioner

Bolaget har, utöver som beskrivs nedan, per dagen för detta Prospekt, inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som kan berättiga till teckning av nya aktier i Bolaget eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Konvertibler 2020/2025 (KV4)

Den 30 juni 2020 genomfördes en emission av konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om 100 000 000 SEK fördelat på 100 000 000 konvertibler (KV4). Konvertiblerna registrerades hos Bolagsverket den 1 juli 2020. Lånet löper med en ränta om 14 procent per år och förfaller till betalning den 30 juni 2025. Konverteringskursen är 8 SEK per aktie. Begäran om konvertering till aktier i Bolaget kan göras från och med den 2 maj 2025 fram till och med den 16 juni 2025. Varje konvertibelinnehavare har dock, i händelse av ett listbyte av Bolagets aktier till en reglerad marknad (eller motsvarande marknad utanför europeiska ekonomiska samarbetsområdet) eller ett kontrollägarskifte, rätt att begära förtida konvertering av samtliga sina konvertibler.

Vid full konvertering av samtliga konvertibler kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 125 000 SEK och antalet aktier och röster i Bolaget kan komma att öka med högst 12 500 000 aktier och röster. Vid full konvertering motsvarar det, per dagen för Prospektet, en utspädning på omkring 8,89 procent. Konvertiblerna innehåller sedvanliga omräkningsvillkor och är inte upptagna till handel på någon marknadsplats.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få, eller under den senaste tolv månadersperioden haft, betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående under perioden från och med den 1 januari 2022 till och med dagen för Prospektet.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Swedish Stirling har ingått under det senaste året, med undantag för sådana avtal som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten.

Avtal med Glencore

Bolaget ingick den 28 april 2021 avtal med Glencore Operations South Africa Proprietary Limited ("**Glencore**") avseende en energiomvandlingstjänst med installation av PWR BLOKs med en total kapacitet om 10 MW vid Glencores ferrokrom-smältverk Lion i Sydafrika.

Avtalet träder i kraft när vissa villkor, som bland annat inkluderar att Swedish Stirling erhåller slutlig finansiering, är uppfyllda. Avtalet löper därefter fram till den dag som infaller åtta år efter att den sista PWR BLOK:en är kommersiellt driftsatt, samt innehåller en option för Glencore att förlänga avtalets löptid med ytterligare sju år. Värdet för Swedish Stirling på det initiala avtalet uppskattas till 700 MZAR (motsvarande cirka 413 MSEK¹⁾). Den första PWR BLOK:en beräknas att levereras under 2022 och baserat på Bolagets nuvarande bedömning förväntas kommersiell driftsättning av den sista PWR BLOK:en att ske under 2024. Verksamheten kommer att ägas och drivas av Bolagets helägda dotterbolag Stirling One Proprietary Ltd.

Avtalet innehåller en option för Glencore att förvärva anläggningen (inklusive därtill relaterade tillgångar, rättigheter och skyldigheter) från Swedish Stirling vid vilken tidpunkt som helst efter att den sista PWR BLOK:en är kommersiellt driftsatt eller inom 60 arbetsdagar efter uppsägning av avtalet ("**Optionen**"). För det fall Optionen utnyttjas ska köpskillingen baseras på ett pris per installerad mW avskrivet linjärt över en 15-årsperiod.

När anläggningen är i fullt bruk uppskattas den kompensera koldioxidutsläpp med upp till cirka 80 000 ton per år, vilket kommer att generera upp till cirka 80 000 utsläppsätter per år. Utsläppsätter som genereras fram till det tidigare av den dag då Glencore utnyttjar Optionen, och den dag som infaller fem år efter att den sista PWR BLOK:en är kommersiellt driftsatt, kommer att tillfalla Bolaget.

Kreditfacilitet från The Industrial Development Corporation of Africa

Swedish Stirling ingick den 26 augusti 2022 avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) för installation av PWR BLOK på Glencores smältverk Lion i Sydafrika. Projektet avser installation av PWR BLOKs med en total kapacitet om 10 MW. Lånet är förbehållet att ett antal suspensiva villkor uppfylls, och utbetalas, förutsatt att villkoren uppfylls, på Bolagets begäran. Utestående belopp löper med en ränta om JIBAR plus 3,5 procent och amorteras kvartalsvis, dock först nio månader från det första kreditutnyttjandet. Lånet förfaller till slutbetalning den 96:e månaden från det första kreditutnyttjandet. Bolaget har emellertid rätt att när som helst, helt eller delvis, återbetala utestående belopp. I övrigt omfattas kreditfaciliteten av sedvanliga villkor.

Intressekonflikter

Som framgår i avsnittet "*Styrelse och ledande befattningshavare*" ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar.

Utöver vad som framgår ovan är Bolaget inte medvetet om några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra skyldigheter. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

1) Avtalet är valutasäkrat.

Tillgängliga dokument

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.swedishstirling.com under Prospektets giltighetstid:

- Swedish Stirlings bolagsordning; och
- Swedish Stirlings registreringsbevis.

Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



Swedish Stirling

Swedish Stirling AB, Gruvgatan 35B, 421 30 Västra Frölunda, Sweden