

INBJUDAN TILL TECKNING AV STAMAKTIER I

# Swedish Stirling AB



**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 21 december 2022, eller
- Senast den 16 december 2022 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information till investerare".**

## Viktig information till investerare

Detta EU-tillväxtprospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Swedish Stirling AB med anledning av den förestående nyemissionen där aktieägare erbjuds att med företrädesrätt teckna stamaktier i Swedish Stirling enligt villkoren i Prospektet ("**Företrädesemissionen**"). 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 har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**") och godkänts av Finansinspektionen enligt artikel 20 i Prospektförordningen. För Prospektet och erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.swedishstirling.com](http://www.swedishstirling.com), Finansinspektionens webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se), ABG Sundal Collier AB:s ("**ABG Sundal Collier**") webbplats [www.abgsc.com](http://www.abgsc.com) samt Avanzas webbplats [www.avanza.se](http://www.avanza.se).

Swedish Stirling har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Singapur eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

## Viktig information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Swedish Stirling ("**Värdepapper**") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) är qualified institutional buyers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act, (ii) är befintliga aktieägare i Swedish Stirling per denna dag och vid tidpunkten för teckning, och (iii) har undertecknat och skickat ett så kallat investor letter till Swedish Stirling i ett format och med ett innehåll acceptabelt för Swedish Stirling. Mottagare av detta Prospekt underrättas härmed om att Swedish Stirling kan komma att förlita sig på ett undantag från registreringskraven enligt Section 5 i Securities Act.

Fram till 40 dagar efter den första dag då Värdepapperna erbjuds till allmänheten kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon

sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta Prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

## Viktig information till investerare i EU och EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") och Storbritannien lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen ("**EU**") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

## Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Swedish Stirlings framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Swedish Stirling lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## 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.

## Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market ("**First North Premier**") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de olika börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EUs lagstiftning (såsom har implementerats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Swedish Stirlings Certified Advisor är FNCA Sweden AB.

# Innehållsförteckning

●	Handlingar som införlivas genom hänvisning	2
●	Sammanfattning	3
●	Ansvariga personer, information från tredje part och behörig myndighet	9
●	Motiv för Företrädesemissionen	10
●	Verksamhets- och marknadsöversikt	12
●	Redogörelse för rörelsekapital	20
●	Risikfaktorer	21
●	Information om värdepapperen	33
●	Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen	36
●	Styrelse och ledande befattningshavare	43
●	Finansiell information och nyckeltal	48
●	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. Informationen som införlivas genom hänvisning utgör en del av Prospektet och 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 genom hänvisning 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](http://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:

<b>Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	11
Koncernens balansräkning	12–13
Koncernens förändringar i eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Noter	21–25

*Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 finns på följande länk:  
[https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish\\_Stirling-Kvartalsrapport\\_Q3\\_2022-SE-Webb.pdf](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish_Stirling-Kvartalsrapport_Q3_2022-SE-Webb.pdf)*

<b>Swedish Stirlings årsredovisning 2021</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	68
Koncernens balansräkning	69–70
Koncernens förändringar i eget kapital	71
Koncernens 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](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Arsredovisning-SVE-FINAL_2.pdf)*

<b>Swedish Stirlings årsredovisning 2020</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	71
Koncernens balansräkning	72–73
Koncernens förändringar i eget kapital	74
Koncernens 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](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish_Stirling_Arsredovisning-2020.pdf)*

# Sammanfattning

## Inledning

<b>1.1</b>	<b>Värdepapperens namn och ISIN</b>	Företrädesemissionen omfattar stamaktier i Swedish Stirling med ISIN-kod SE0009143993.
<b>1.2</b>	<b>Namn och kontaktuppgifter för emittenten</b>	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.
<b>1.3</b>	<b>Behörig myndighet</b>	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännandet av Prospektet enligt Prospektförordningen.  Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. Webbplats: www.fi.se.
<b>1.4</b>	<b>Datum för godkännande</b>	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 december 2022.
<b>1.5</b>	<b>Varning</b>	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 kärande 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

<b>2.1</b>	<b>Information om emittenten</b>	<p>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.</p> <p><b>Huvudsaklig verksamhet</b> 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 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, är en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella restgaser och restvärme och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet.</p> <p><b>Ägarförhållanden</b> Av nedanstående tabell framgår aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av kapitalet eller det totala antalet röster i Bolaget per den 18 november 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare. Bolaget har endast emitterat aktier av ett slag (stamaktier) som har samma röstvärde.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal stamaktier</th> <th>Andel av kapital och röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sven Sahle (genom Dagny OÜ)</td> <td>26 209 757</td> <td>20,4 %</td> </tr> <tr> <td>AC Cleantech Growth Fund I Holding AB<sup>1)</sup></td> <td>13 507 500</td> <td>10,5 %</td> </tr> <tr> <td>East Guardian SPC</td> <td>11 622 039</td> <td>9,1 %</td> </tr> <tr> <td>Miura Holding Ltd</td> <td>9 558 048</td> <td>7,4 %</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>67 521 909</td> <td>52,6 %</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>128 419 253</b></td> <td><b>100,0 %</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>1) AC Cleantech Growth Fund I Holding AB har beslutat att dela ut sitt innehav av stamaktier i Swedish Stirling enligt följande fördelning: AC Cleantech Management Oy erhåller 5 990 859 stamaktier, Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma erhåller 5 369 029 stamaktier, Jubileumsfonden för Finlands självständighet Sitra erhåller 1 073 806 stamaktier och Stiftelsen för Åbo Akademi sr erhåller 1 073 806 stamaktier.</small></p>	Aktieägare	Antal stamaktier	Andel av kapital och röster	Sven Sahle (genom Dagny OÜ)	26 209 757	20,4 %	AC Cleantech Growth Fund I Holding AB <sup>1)</sup>	13 507 500	10,5 %	East Guardian SPC	11 622 039	9,1 %	Miura Holding Ltd	9 558 048	7,4 %	Övriga aktieägare	67 521 909	52,6 %	<b>Totalt</b>	<b>128 419 253</b>	<b>100,0 %</b>
Aktieägare	Antal stamaktier	Andel av kapital och röster																					
Sven Sahle (genom Dagny OÜ)	26 209 757	20,4 %																					
AC Cleantech Growth Fund I Holding AB <sup>1)</sup>	13 507 500	10,5 %																					
East Guardian SPC	11 622 039	9,1 %																					
Miura Holding Ltd	9 558 048	7,4 %																					
Övriga aktieägare	67 521 909	52,6 %																					
<b>Totalt</b>	<b>128 419 253</b>	<b>100,0 %</b>																					

<b>2.2</b>	<b>Finansiell nyckel-information om emittenten</b>	<p>Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2020 respektive 2021 har hämtats från Swedish Stirlings årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2020 respektive 2021, vilka 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, och reviderats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för perioden januari–september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) har hämtats från Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden januari–september 2022, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Kvartalsrapporten har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.</p> <p><b>Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">Januari–september</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>108</td> <td>50</td> <td>73</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>–306 273</td> <td>–22 542</td> <td>–37 903</td> <td>–22 951</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>–321 208</td> <td>–46 213</td> <td>–69 319</td> <td>–72 877</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Koncernens balansräkning i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">30 september</th> <th colspan="2">31 december</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2021</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>373 001</td> <td>693 391</td> <td>681 826</td> <td>513 449</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>252 109</td> <td>597 487</td> <td>574 541</td> <td>293 225</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">Januari–september</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>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>–112 564</td> <td>–41 436</td> <td>–47 397</td> <td>–45 096</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>–21 789</td> <td>–53 623</td> <td>–75 327</td> <td>–56 646</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>–387</td> <td>217 022</td> <td>216 612</td> <td>206 543</td> </tr> <tr> <td>Periodens kassaflöde</td> <td>–134 740</td> <td>121 963</td> <td>93 888</td> <td>104 801</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Utvalda nyckeltal</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="2">Januari–september</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 colspan="5"><b>Lönsamhet</b></td> </tr> <tr> <td>Rörelseintäkter<sup>2)</sup></td> <td>11 546</td> <td>45 879</td> <td>67 115</td> <td>53 395</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat<sup>1),2)</sup></td> <td>–306 273</td> <td>–22 542</td> <td>–37 903</td> <td>–22 951</td> </tr> <tr> <td>Avkastning på eget kapital<sup>2)</sup></td> <td>–127%</td> <td>–8%</td> <td>–12%</td> <td>–25%</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Kapitalstruktur</b></td> </tr> <tr> <td>Soliditet<sup>2)</sup>, %</td> <td>68%</td> <td>86%</td> <td>84%</td> <td>57%</td> </tr> <tr> <td>Kassalikviditet<sup>2)</sup>, %</td> <td>360%</td> <td>2 437%</td> <td>1 145%</td> <td>98%</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Aktiedata</b></td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, SEK</td> <td>–2,50</td> <td>–0,40</td> <td>–0,59</td> <td>–0,80</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</td> <td>–2,50</td> <td>–0,40</td> <td>–0,59</td> <td>–0,80</td> </tr> <tr> <td>Utdelning per aktie, SEK</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Reviderat nyckeltal 2) Alternativt nyckeltal</p>	TSEK	Januari–september		Januari–december		2022	2021	2021	2020	Nettoomsättning	108	50	73	–	Rörelseresultat	–306 273	–22 542	–37 903	–22 951	Periodens resultat	–321 208	–46 213	–69 319	–72 877	TSEK	30 september		31 december		2022	2021	2021	2020	Summa tillgångar	373 001	693 391	681 826	513 449	Summa eget kapital	252 109	597 487	574 541	293 225	TSEK	Januari–september		Januari–december		2022	2021	2021	2020	Kassaflöde från den löpande verksamheten	–112 564	–41 436	–47 397	–45 096	Kassaflöde från investeringsverksamheten	–21 789	–53 623	–75 327	–56 646	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–387	217 022	216 612	206 543	Periodens kassaflöde	–134 740	121 963	93 888	104 801	TSEK	Januari–september		Januari–december		2022	2021	2021	2020	<b>Lönsamhet</b>					Rörelseintäkter <sup>2)</sup>	11 546	45 879	67 115	53 395	Rörelseresultat <sup>1),2)</sup>	–306 273	–22 542	–37 903	–22 951	Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup>	–127%	–8%	–12%	–25%	<b>Kapitalstruktur</b>					Soliditet <sup>2)</sup> , %	68%	86%	84%	57%	Kassalikviditet <sup>2)</sup> , %	360%	2 437%	1 145%	98%	<b>Aktiedata</b>					Resultat per aktie, SEK	–2,50	–0,40	–0,59	–0,80	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	–2,50	–0,40	–0,59	–0,80	Utdelning per aktie, SEK	–	–	–	–
TSEK	Januari–september			Januari–december																																																																																																																																						
	2022	2021	2021	2020																																																																																																																																						
Nettoomsättning	108	50	73	–																																																																																																																																						
Rörelseresultat	–306 273	–22 542	–37 903	–22 951																																																																																																																																						
Periodens resultat	–321 208	–46 213	–69 319	–72 877																																																																																																																																						
TSEK	30 september		31 december																																																																																																																																							
	2022	2021	2021	2020																																																																																																																																						
Summa tillgångar	373 001	693 391	681 826	513 449																																																																																																																																						
Summa eget kapital	252 109	597 487	574 541	293 225																																																																																																																																						
TSEK	Januari–september		Januari–december																																																																																																																																							
	2022	2021	2021	2020																																																																																																																																						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–112 564	–41 436	–47 397	–45 096																																																																																																																																						
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–21 789	–53 623	–75 327	–56 646																																																																																																																																						
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–387	217 022	216 612	206 543																																																																																																																																						
Periodens kassaflöde	–134 740	121 963	93 888	104 801																																																																																																																																						
TSEK	Januari–september		Januari–december																																																																																																																																							
	2022	2021	2021	2020																																																																																																																																						
<b>Lönsamhet</b>																																																																																																																																										
Rörelseintäkter <sup>2)</sup>	11 546	45 879	67 115	53 395																																																																																																																																						
Rörelseresultat <sup>1),2)</sup>	–306 273	–22 542	–37 903	–22 951																																																																																																																																						
Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup>	–127%	–8%	–12%	–25%																																																																																																																																						
<b>Kapitalstruktur</b>																																																																																																																																										
Soliditet <sup>2)</sup> , %	68%	86%	84%	57%																																																																																																																																						
Kassalikviditet <sup>2)</sup> , %	360%	2 437%	1 145%	98%																																																																																																																																						
<b>Aktiedata</b>																																																																																																																																										
Resultat per aktie, SEK	–2,50	–0,40	–0,59	–0,80																																																																																																																																						
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	–2,50	–0,40	–0,59	–0,80																																																																																																																																						
Utdelning per aktie, SEK	–	–	–	–																																																																																																																																						

2.3	<p><b>Huvudsakliga risker för Swedish Stirling</b></p>	<p><b>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunktur-utveckling och geopolitiska förhållanden:</b> 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 elpris-utvecklingen 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><b>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi:</b> Swedish Stirlings styrelse har beslutat att återgå till den långsiktiga strategin med serieproduktion och försäljning av Bolagets produkt, där produkten säljs istället för hyrs ut till kund. Swedish Stirlings reviderade affärsmodell där slutkund finansierar Bolagets produktion av PWR BLOKs är dock inte tidigare kommersiellt prövad i större skala. Det finns således en risk att Bolagets reviderade affärsmodell inte visar sig vara framgångsrik eller inte medföra ett minskat behov av likviditet och olika finansieringslösningar på det sätt som Bolaget har förutsett. Det finns således en risk att Bolagets reviderade affärsmodell inte visar sig vara framgångsrik och att Bolagets intäkter inte utvecklas såsom förutsett, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och tillväxt.</p> <p><b>Swedish Stirling är beroende av omförhandling och ingående av avtal med strategiskt viktiga kunder:</b> Swedish Stirling är beroende av att ingå försäljningsavtal med strategiskt viktiga kunder för att kunna bevisa Bolagets produkt PWR BLOK kommersiellt och gå från att vara ett utvecklingsbolag till ett industriellt bolag. Med anledning av beslutet att revidera affärsmodellen från att tillhandahålla en energiomvandlingstjänst till att istället erbjuda produktförsäljning av PWR BLOKs har Bolaget för avsikt att omförhandla ingångna avsiktsförklaringar och avtal som avser energiomvandlingstjänster. Det finns dock en risk att Swedish Stirling misslyckas med att omförhandla avsiktsförklaringarna och att kunderna inte ingår produktförsäljningsavtal avseende PWR BLOK, vilket skulle få en väsentligt negativ inverkan på Swedish Stirlings resultat och finansiella ställning. Ett misslyckande med att omförhandla befintliga avsiktsförklaringar eller att ingå nya produktförsäljningsavtal skulle även innebära 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><b>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till eventuella tekniska brister och osäkerhetsfaktorer i förhållande till Bolagets produkter:</b> 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><b>Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till efterlevnad av lagar och regleringar:</b> Bolagets verksamhet omfattas av flertalet lagar och regleringar på de marknader där Bolaget är verksamt. Ferrokrom-industrin i Sydafrika omfattas av ett strikt regelverk till skydd för hälsa och säkerhet. Det finns 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, sam till civil- eller straffrättsligt ansvar och att tillstånd återkallas. 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 form av 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 det sätt som förutsetts.</p> <p><b>Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet:</b> 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. Det är Swedish Stirlings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Om Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs och/eller om det uppstår avvikelser i de antaganden som gjorts om framtida produktförsäljning under den aktuella affärs- och kommersialiseringssplanen, däribland antaganden om volym, prissättning och produktionskostnader, kan Bolaget komma att behöva revidera den aktuella affärs- och kommersialiseringssplanen av PWR BLOK, vilket bland annat kan innefatta lägre produktions- och utvecklingstakt, att Bolaget senarelägger eller avslutar pågående eller planerade investeringar samt minskad personalstyrka. Det kan även innebära att Swedish Stirling inom de kommande tolv månaderna kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav. 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	<b>Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</b>	<p>Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut två olika aktieslag: stamaktier och preferensaktier. Detta Prospekt avser nyemission av högst 176 576 466 stamaktier (ISIN-kod SE0009143993) med företrädesrätt för Swedish Stirlings aktieägare. 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 svenska kronor (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><b>Rösträtt</b> 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><b>Företrädesrätt till nya aktier m.m.</b> Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt enligt vad som framgår av Bolagets bolagsordning.</p> <p><b>Rätt till utdelning</b> Bolaget har för närvarande inga utestående preferensaktier, vilket medför att varje aktie har lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuell överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("<b>Euroclear Sweden</b>") förda aktieboken.</p> <p><b>Utdelningspolicy</b> Swedish Stirling har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåren 2021 och 2020. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.</p>
3.2	<b>Plats för handel</b>	Swedish Stirlings stamaktier är upptagna till handel på First North Premier som är en Multilateral Trading Facility (MTF) och som inte omfattas av samma regelverk som en reglerad marknad. Stamaktierna som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på First North Premier. Sådan handel beräknas inledas omkring den 13 januari 2023.
3.3	<b>Garantier som värdepapperen omfattas av</b>	Värdepapperen omfattas inte av garantier.
3.4	<b>Huvudsakliga risker för värdepapperen</b>	<p><b>Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer:</b> Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Olika faktorer utom Bolagets kontroll, till exempel men inte uteslutande marknadsförhållandena på aktiemarknaden i allmänhet eller i synnerhet i den bransch där Koncernen är verksam, faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktie, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt negativt påverka likviditeten i Bolagets aktier.</p> <p><b>Befintliga aktieägares försäljning av aktier och framtida nyemissioner av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker och späda ut befintliga aktieägare:</b> Marknadspriset på Bolagets aktier 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 Företrädesemissionen, 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><b>Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad:</b> Handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.</p> <p><b>Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning:</b> För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående Företrädesemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. I sådana fall kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Swedish Stirling att minska, i tillämpliga fall utan att dessa aktieägare kan kompenseras ekonomiskt genom försäljning av teckningsrätter.</p>



## Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1	<p><b>Villkor och tidplan för att investera i värdepappret</b></p>	<p><b>Villkor och tidplan för Företrädesemissionen</b></p> <p>Swedish Stirlings styrelse beslutade den 29 november 2022, med stöd av bemyndigandet lämnat från den extra bolagsstämman den 28 november 2022, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av högst 176 576 466 stamaktier med företrädesrätt för Swedish Stirlings aktieägare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 december 2022.</p> <p>För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av elva (11) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 7 december 2022 till och med den 21 december 2022 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 1,13 SEK per aktie.</p> <p>Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer dessa att tas upp till handel på First North Premier. Registrering av nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 29 december 2022. Registrering av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 3 januari 2023.</p> <p><b>Utspädning</b></p> <p>Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 176 576 466 aktier, från 128 419 253 aktier till 304 995 719 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 137,5 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 176 576 466 nya aktier, motsvarande cirka 57,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.</p> <p>Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier, motsvarande 50 procent av det totala utestående lånebeloppet. Konvertering ska ske under perioden 7–21 december 2022. Konverteringskursen ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen (1,13 SEK per aktie), vilket medför att antalet aktier i Bolaget kommer öka med 44 247 787 aktier. Detta medför en utspädning om cirka 12,7 procent (baserat på antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas).</p> <p>Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och att konvertering sker i enlighet med konverteringsåtagandena kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 220 824 253 aktier, från 128 419 253 till 349 243 506 aktier. Detta motsvarar en total utspädningseffekt om cirka 63,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen och konverteringen i enlighet med konverteringsåtagandena.</p> <p><b>Kostnader för Företrädesemissionen</b></p> <p>Kostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 28,5 MSEK (inklusive ersättning till emissionsgaranterna om cirka 14,1 MSEK). Swedish Stirling ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.</p>
4.2	<p><b>Motiv till Företrädesemissionen och användning av emissionslikvid</b></p>	<p><b>Bakgrund och motiv</b></p> <p>Inför den pågående kommersiella utrollningen av PWR BLOK-teknologin har Swedish Stirling genomfört en strategisk översyn av verksamheten och har därefter fattat beslut om att revidera affärsmodellen, inkluderande en ny marknads- och kommersialiseringsstrategi, för att reducera investeringsbehovet och därmed generera högre kassaflöden. Den reviderade affärsmodellen innebär att Swedish Stirling övergår till att fullt ut fokusera på att sälja PWR BLOKs till slutkund, antingen genom försäljning direkt från Swedish Stirling till slutkund eller via långsiktiga affärspartners, detta till skillnad från den tidigare affärsmodellen som innebar att Bolaget erbjöd slutkunder en energiomvandlingstjänst där Swedish Stirling kvarstod som ägare av PWR BLOK. Den reviderade affärsmodellen innebär att investeringskostnaderna relaterade till den kommersiella utrollningen av PWR BLOK reduceras, vilket följaktligen genererar bättre kassaflöden och samtidigt medför att balansräkningen inte blir lika tungt belastad, då Bolaget inte kvarstår som ägare av PWR BLOK och eftersom ansvar för investeringar relaterade till kringliggande infrastruktur och tillhörande utrustning (Eng. <i>Balance of Plant</i>) ("BoP") för att driftsätta PWR BLOK vid anläggningarna övergår till slutkunden vid försäljning.</p> <p>Det är Swedish Stirlings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Swedish Stirlings reviderade affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK. Bolaget bedömer vidare att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023 med beaktande av Swedish Stirlings reviderade affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK. Även utan beaktande av planerad försäljning av PWR BLOK enligt den reviderade affärs- och kommersialiseringsplanen, vilket följaktligen innebär antagande om att Bolagets kostnader relaterade till produktion av PWR BLOK väsentligt reduceras, bedömer Bolaget att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023.</p>

4.2	<p><b>Motiv till Företrädesemissionen och användning av emissionslikvid, forts.</b></p>	<p>För att möjliggöra fortsatt tillväxt och serieproduktion av PWR BLOKs, samt för att kunna leverera i enlighet med den reviderade affärsmodellen och fortsätta den kommersiella utrollningen av PWR BLOKs, vilket bland annat innefattar investeringar i verktyg och komponenter för att möjliggöra serieproduktion samt förstärka organisationen med spetskompetens inom relevanta områden samt kostnader för lagerhållning av PWR BLOKs, har Bolagets styrelse beslutat om Företrädesemissionen.</p> <p><b>Användning av emissionslikviden</b> Företrädesemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Swedish Stirling cirka 199,5 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 28,5 MSEK (inklusive ersättning till emissionsgaranterna om cirka 14,1 MSEK). Nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen om högst cirka 171,0 MSEK avses användas enligt nedan och, och om Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och därmed inbringa en lägre nettoemissionslikvid, enligt nedanstående prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• återbetalning av befintligt lån från familjen af Jochnick, upptaget i augusti 2019 för finansiering av produktion av PWR BLOK (cirka 10,0 MSEK),</li> <li>• finansiering av serieproduktion av PWR BLOK och stirlingsmotorer (cirka 80,0 MSEK),</li> <li>• finansiering av produktutveckling (cirka 15,0 MSEK), och</li> <li>• rörelsekapital till den löpande verksamheten och organisationen (cirka 66,0 MSEK).</li> </ul> <p><b>Tecknings- och garantiåtaganden</b> Ett antal befintliga aktieägare – styrelseordförande och största aktieägare Sven Sahle (genom Dagny OÜ), East Guardian SPC, Miura Holding Ltd, AC Cleantech Management Oy och Alexander af Jochnick samt styrelseledamöterna Gunilla Spongh och Erik Wigertz – har åtagit att teckna nya aktier i Bolaget till ett totalt belopp om cirka 59,2 MSEK, motsvarande totalt cirka 29,7 procent av Företrädesemissionen. I tillägg till teckningsåtagandena har vissa externa investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om cirka 100,7 MSEK, motsvarande cirka 50,5 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till cirka 159,9 MSEK, motsvarande cirka 80,1 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- respektive garantiåtagandena är inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti.</p> <p><b>Rådgivares intressen m.m.</b> Swedish Stirlings finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är ABG Sundal Collier AB och Bryan, Garnier &amp; Co Ltd ("<b>Bryan Garnier &amp; Co</b>"). ABG Sundal Collier och Bryan Garnier &amp; Co (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Swedish Stirling för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Swedish Stirling i samband med Företrädesemissionen. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter med avseende på Företrädesemissionen.</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. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

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.

Detta Prospekt är giltigt upp till tolv månader efter godkännandet av prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Swedish Stirlings hemsida. Investerares som i sådant fall redan har anmält sig för deltagande i Företrädesemissionen kan under vissa förutsättningar ha rätt att återkalla sin anmälan. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta Prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när teckningsperioden i Företrädesemissionen har löpt ut.

## 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 i Prospektet framgår av källförteckningen nedan.

## Källförteckning

- Energimarknadsbyrån, Normal elförbrukning och elkostnad för villa, 2022 (information hämtad 2 december 2022 från hemsidan: [www.energimarknadsbyran.se/el/dina-avtal-och-kostnader/elkostnader/elforbrukning/normal-elforbrukning-och-elkostnad-for-villa/](http://www.energimarknadsbyran.se/el/dina-avtal-och-kostnader/elkostnader/elforbrukning/normal-elforbrukning-och-elkostnad-for-villa/)).
- Eskom, Sustainability report, 2021 (rapport).
- International Energy Agency, World Energy Outlook 2019 (rapport).
- 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 (tidskriftsartikel).
- Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser, 2022 (artikel).
- Power Technology, "South Africa seeks financing to shift from coal power generation" Umesh Ellichipuram, 22 October 2021 (artikel).
- SciELO South Africa, Journal of the Southern African Institute of Mining and Metallurgy, "Economic modelling of a ferrochrome furnace", 2012 (tidskriftsartikel).
- The World Bank, "Global gas flaring reduction partnership (GGFR)" (information hämtad 2 december 2022 från hemsidan: [www.worldbank.org/en/programs/gasflaring-reduction](http://www.worldbank.org/en/programs/gasflaring-reduction)).

# Motiv för Företrädesemissionen

## Bakgrund och motiv

Swedish Stirling är ett svenskt miljöteknikföretag som grundades 2008 för att vidareutveckla stirlingteknologins förmåga att omvandla värmeenergi till elektricitet. Bolagets grundteknologi är baserad på Saab 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, är en egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella restgaser och restvärme och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet.

Inför den pågående kommersiella utrullningen av PWR BLOK-teknologin har Swedish Stirling genomfört en strategisk översyn av verksamheten och har därefter fattat beslut om att revidera affärsmodellen, inkluderande en ny marknads- och kommersialiseringsstrategi, för att reducera investeringsbehovet och därmed generera högre kassaflöden. Den reviderade affärsmodellen innebär att Swedish Stirling övergår till att fullt ut fokusera på att sälja PWR BLOKs till slutkund, antingen genom försäljning direkt från Swedish Stirling till slutkund eller via långsiktiga affärspartners, detta till skillnad från den tidigare affärsmodellen som innebar att Bolaget erbjöd slutkunder en energiomvandlingstjänst där Swedish Stirling kvarstod som ägare av PWR BLOK. Den reviderade affärsmodellen innebär att investeringskostnaderna relaterade till den kommersiella utrullningen av PWR BLOK reduceras, vilket följaktligen genererar bättre kassaflöden och samtidigt medför att balansräkningen inte blir lika tungt belastad, då Bolaget inte kvarstår som ägare av PWR BLOK och eftersom ansvar för investeringar relaterade till kringliggande infrastruktur och tillhörande utrustning (Eng. *Balance of Plant*) ("**BoP**") för att driftsätta PWR BLOK vid anläggningarna övergår till slutkunden vid försäljning.

Till följd av den reviderade affärsmodellen ingick Swedish Stirling och Glencore Operations South Africa Proprietary Ltd ("**Glencore**") den 9 november 2022 en avsiktsförklaring (Eng. *letter of intent*) enligt vilken parterna, på icke-bindande basis, kom överens om att förhandla vissa potentiella förändringar av

det ursprungliga avtalet mellan parterna avseende en energiomvandlingstjänst, där parternas målsättning är att komma överens om de kommersiella villkoren för försäljning av upp till 25 PWR BLOKs (motsvarande det antal PWR BLOKs som omfattades av det ursprungliga avtalet mellan parterna) till Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika senast den 31 mars 2023.

Det är Swedish Stirlings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Swedish Stirlings reviderade affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK. Bolaget bedömer vidare att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023 med beaktande av Swedish Stirlings reviderade affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK. Även utan beaktande av planerad försäljning av PWR BLOK enligt den reviderade affärs- och kommersialiseringsplanen, vilket följaktligen innebär antagande om att Bolagets kostnader relaterade till produktion av PWR BLOK väsentligt reduceras, bedömer Bolaget att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023 (se "*Redogörelse för rörelsekapital*").

För att möjliggöra fortsatt tillväxt och serieproduktion av PWR BLOKs, samt för att kunna leverera i enlighet med den reviderade affärsmodellen och fortsätta den kommersiella utrullningen av PWR BLOKs, vilket bland annat innefattar investeringar i verktyg och komponenter för att möjliggöra serieproduktion samt förstärka organisationen med spetskompetens inom relevanta områden samt kostnader för lagerhållning av PWR BLOKs, har Bolagets styrelse beslutat om Företrädesemissionen.

### Användning av emissionslikviden

Företrädesemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Swedish Stirling cirka 199,5 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 28,5 MSEK (inklusive ersättning till emissionsgaranterna om cirka 14,1 MSEK). Nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen om högst cirka 171,0 MSEK avses användas enligt nedan och, om Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och därmed inbringa en lägre nettoemissionslikvid, enligt nedanstående prioritetsordning:

- återbetalning av befintligt lån från familjen af Jochnick, upptaget i augusti 2019 för finansiering av produktion av PWR BLOK (cirka 10,0 MSEK),
- finansiering av serieproduktion av PWR BLOK och stirlingmotorer (cirka 80,0 MSEK),
- finansiering av produktutveckling<sup>1)</sup> (cirka 15,0 MSEK), och
- rörelsekapital till den löpande verksamheten och organisationen (cirka 66,0 MSEK).

### Rådgivares intressen m.m.

Swedish Stirlings finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är ABG Sundal Collier och Bryan Garnier & Co. ABG Sundal Collier och Bryan Garnier & Co (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Swedish Stirling för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Swedish Stirling i samband med Företrädesemissionen. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter med avseende på Företrädesemissionen.



1) Produktutveckling består i huvudsak av att reducera produktkostnader, öka produkternas livslängd och prestanda samt att vidareutveckla befintliga metoder för prover och framtagande av verktyg.

# 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](mailto:info@swedishstirling.com) samt på besöksadressen Gruvgatan 35 B, 421 30 Västra Frölunda. Bolagets webbplats är [www.swedishstirling.com](http://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 "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. (båda i Sydafrika).

## 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 livslång 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 restgaser och restvärme och omvandla dessa till 100 procent koldioxidneutral elektricitet med hög effektivitet.



Användningen av PWR BLOK genererar utsläppsrätter, så kallade *carbon credits*, där varje producerad MWh motsvarar ett ton minskade koldioxidutsläpp, vilket i sin tur genererar en utsläppsrätt.<sup>1)</sup> Utsläppsrätter används genom handelssystem som styrmedel inom såväl EU som på andra globala marknader för att möta kraven på minskade utsläpp av växthusgaser. Handelssystemen bygger på att det finns ett tak för hur mycket företag är tillåtna att släppa ut. Företag som använder färre utsläppsrätter, eller genererar utsläppsrätter genom användningen av förnyelsebara energikällor, har möjlighet att sälja utsläppsrätter till företag vars koldioxidutsläpp överstiger gränsvärdet.

Efter att Bolaget 2017 lanserade PWR BLOK 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.<sup>2)</sup> Bolaget tecknade även avtal med sydafrikanska Samancor Chrome om en pilotinstallation vid dess smältverk TC Smelter.

Under 2020 tecknade Swedish Stirling flertalet avsiktsförklaringar i Sydafrika med Samancor Chrome, Richards Bay Alloys och Glencore. Bolaget beslutade tidigare under 2022 att avsluta den del av avsiktsförklaringen och samarbetet med Samancor Chrome som avsåg smältverket TC Smelter.

Med anledning av beslutet att revidera affärsmodellen från att tillhandahålla en energiomvandlingstjänst till att istället erbjuda produktförsäljning av PWR BLOKs har Bolaget för avsikt att omförhandla ingångna avsiktsförklaringar som avser energiomvandlingstjänster. Under de kommande tolv månaderna avser Swedish Stirling att bearbeta både tidigare och nya kundrelationer med målsättningen att ingå produktförsäljningsavtal. Se vidare under "*Affärsmodell*" nedan.

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. Det är Bolagets bedömning att avtalet med SMS Group inte påverkas av den reviderade affärsmodellen då avsiktsförklaringen avser ett energiåtervinningsprojekt och inte en energiomvandlingstjänst.

I april 2021 ingick Swedish Stirling ett avtal med Glencore avseende en energiomvandlingstjänst med installation av upp till 25 PWR BLOKs vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. Till följd av den reviderade affärsmodellen ingick Swedish Stirling och Glencore den 9 november 2022 en avsiktsförklaring (Eng. *letter of intent*) enligt vilken parterna, på icke-bindande basis, kom överens om att förhandla vissa potentiella förändringar av det ursprungliga avtalet mellan parterna, där parternas målsättning är att komma överens om de kommersiella villkoren för försäljning av upp till 25 PWR

BLOKs (motsvarande det antal PWR BLOKs som omfattades av det ursprungliga avtalet mellan parterna) till Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika senast den 31 mars 2023. Se vidare under "*Affärsmodell*" nedan.

PWR BLOK – generation 3 – installerades på TC Smelter i Sydafrika under sommaren 2021, och i december 2021 beslutade Bolaget att inleda serieproduktionsstart av PWR BLOK generation 3 efter slutförd funktionalitetsverifiering vid TC Smelter. Serieproduktion inleddes under 2022.

### Affärsidé och vision

Swedish Stirlings affärsidé är att utveckla, tillverka och sälja produkter baserat på stirlingteknologin, vilken ger kunderna koldioxidneutralt 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. Enligt Bolagets beräkningar kommer enhetskostnaden för produktion av stirlingmotorer 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 med tillverkad volym. Sambandet med kraftigt fallande enhetskostnader inom fordonsindustrin är direkt tillämpliga på Bolagets stirlingmotor. Genom att kapitalisera på det stora intresset för PWR BLOK från den sydafrikanska ferrokromindustrin förväntar sig Swedish Stirling att kunna öka volymerna även globalt under de närmaste åren, vilket öppnar nya marknadsmöjligheter för PWR BLOK då enhetskostnaderna, enligt Bolagets beräkningar, minskar.

#### *Robusthet och minskade enhetskostnader*

Bolaget anser sig ha ett tekniskt försprång, där 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 enligt Bolaget avgörande för att dess kunder ska välja att investera i Bolagets teknik.

#### *Minskad elförbrukning och klimatavtryck för kunder*

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 utan genom att påvisa klimatnyttan med teknologin och de utsläppsrätter som teknologin genererar. Genom

1) Eskom, Sustainability report, 2021.

2) PWR BLOK vid Afarak Mogale i Sydafrika är inte längre i drift då anläggningen stängdes ned under 2020.

Återvinning av industriella restgaser och restvärme minskar teknologin kundernas behov av köpt elektricitet och därmed deras klimatavtryck. I Sydafrika ger varje producerad MWh med PWR BLOK kunderna en utsläppsrätt motsvarande ett ton CO<sub>2</sub> som kunden kan tillgodoräkna sig eller sälja.<sup>3)</sup>

#### Identifiera nya kundsegment

Som ett första steg är PWR BLOK testad för att omvandla restgas från ferrokromindustrin. 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. Även industrier som avger industriell restvärme är ett potentiellt framtida marknadssegment för PWR BLOK. Restgaser från annan masugnstillverkning är likartade, men kan skilja sig åt något. Flera industrier har dock restgaser med i stort sett samma innehåll och utifrån detta kan Bolaget sedan identifiera nya kundsegment.

#### Produktutveckling

Swedish Stirling avser att löpande arbeta med produktutveckling av PWR BLOK-teknologin för att reducera produktkostnaden, vilket innefattar bland annat omkonstruktioner som valideras genom simulering och prover, öka livslängden på produkterna för att reducera kostnader relaterade till service och drift, arbeta med att höja prestandan för att öka produktiviteten av elektriciteten som produceras samt vidareutveckla befintliga metoder för prover och framtagande av verktyg för att korta ned ledtiden för forskning och utveckling samt för att optimera service av PWR BLOK.

#### Sälj- och marknadsaktiviteter

Den reviderade affärsmodellen inbegriper en ny marknads- och kommersialiseringsstrategi, enligt vilken Bolaget kommer att gå över till att sälja PWR BLOKs till slutkund, antingen genom försäljning direkt från Swedish Stirling till slutkund eller via långsiktiga affärspartners, istället för att erbjuda slutkunder en energiomvandlingstjänst. Bolagets sälj- och marknadsaktiviteter kommer därmed vara inriktade mot att bearbeta både tidigare och nya kundrelationer med målsättningen att ingå produktförsäljningsavtal, samt mot att finna långsiktiga affärspartners på relevanta marknader för samarbete kring försäljning av PWR BLOKs till slutkund.

Bolagets sälj- och marknadsaktiviteter har hittills främst riktats mot ferrokromindustrin i Sydafrika där Bolaget har en marknads- och driftsorganisation. 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.

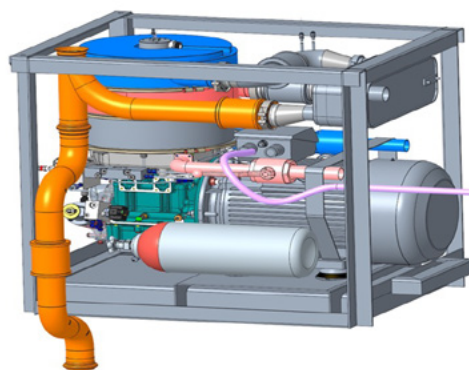
#### Swedish Stirlings stirlingmotor

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, vätgas, metan, 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 ("Sibbhultsverken") – 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 vid serieproduktion. Motorn har även förhållandevis låga underhålls- och servicekostnader. Analyser som Swedish Stirling har gjort visar också att teknologins livslängd är upp till 25 år.



Swedish Stirlings Power Conversion Unit (PCU) med extern förbränningskammare, stirlingmotor, generator och behållare för arbetsgas.

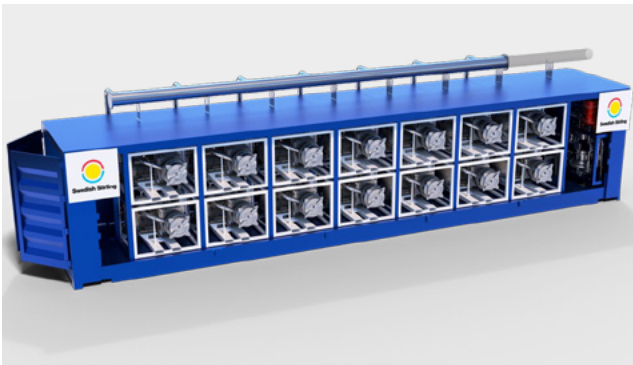
#### PWR BLOK

PWR BLOK är en containerbaserad lösning som Swedish Stirling har utvecklat och där Bolagets stirlingmotorer används för att återvinna energi ur industriella restgaser och restvärme 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.

3) Eskom, Sustainability report, 2021.



Varje PWR BLOK innehåller 14 stirlingmotorer i ett containerformat och levererar en årlig nettoeffekt om upp till 3 500 MWh, vilket motsvarar energiförbrukningen för cirka 700 svenska hushåll<sup>4</sup>. PWR BLOK placeras vid industrier och anläggningar där förbränning av restgas sker och omvandlar genom återvinning med hög verkningsgrad värmen från förbränningen till elektricitet, vilket möjliggör betydande energibesparingar och kostnadsreduceringar samtidigt som koldioxidutsläppen minskar genom återvinningen.



PWR BLOK

Ferrokromindustrin i Sydafrika står, enligt Bolagets bedömning, för drygt en tredjedel av världsproduktionen av ferrokrom. Denna industri producerar stora mängder restgas som idag bränns upp, samtidigt som kostnaderna för el utgör cirka 40 procent av industrins totala produktionskostnader.<sup>5</sup> Under ferrokromproduktion omvandlas cirka hälften av energin i processen till restgas.<sup>6</sup> Enligt Bolagets beräkningar har PWR BLOK en verkningsgrad som innebär att återvinningen av energin ur restgasen ger företagen ett minskat behov av köpt el från nätet med upp till cirka 15 procent. Det faktum att PWR BLOK kan vara i drift upp till 95 procent av tiden då den får restgas<sup>7</sup>, har en, enligt Bolagets uppskattning, för metallindustrin kort återbetalningstid på omkring fem till sju år<sup>8</sup> och en teknisk livslängd på upp till 25 år gör att Bolaget bedömer att PWR BLOK är en mycket attraktiv produkt för kunderna.

Eftersom PWR BLOK genom energiåtervinning minskar ferrokromproducenternas behov av köpt el från nätet minskar även företagets koldioxidutsläpp. Varje producerad MWh el med PWR BLOK minskar koldioxidutsläppen med cirka ett ton och varje ton genererar en utsläppsrätt till kunden.<sup>9</sup> Skälet till den stora besparingen är att cirka 80 procent av all el i Sydafrika produceras med kolkraft.<sup>10</sup> Enligt Swedish Stirlings beräkningar medför teknologin en reduktion av koldioxidutsläppen i Sydafrika med upp till cirka 3 500 ton per år och PWR BLOK.

### Organisation och medarbetare

Per den 30 september 2022 hade Swedish Stirling 48 anställda och ett tiotal konsulter varav 10 personer anställda i Sydafrika och resterande i Göteborg och Sibbhult i Sverige. Primärt arbetar dessa med teknik, forskning, utveckling, inköp, produktionsteknik, 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 framför allt 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 framför allt tillgång till den senaste tekniken och system för utveckling, tillverkning och montering. Bolaget anser att det ger hög kvalitet och en god kostnadsutveckling för Bolagets produkter.

Två av Bolagets viktigaste samarbetspartners är Sibbhultsverken och ABB Motion. Swedish Stirling har samarbetat med Sibbhultsverken 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 levererar lågspänningsprodukter och frekvensomriktare till PWR BLOK generation 3 samt bidrar med kompetens och expertis inom området.

### Affärsmodell

Inför den pågående kommersiella utrollningen av PWR BLOK-teknologin har Swedish Stirling genomfört en strategisk översyn av verksamheten och har därefter fattat beslut om att revidera affärsmodellen, inkluderande en ny marknads- och kommersialiseringstrategi, för att reducera investeringsbehovet och därmed generera högre kassaflöden. Den reviderade affärsmodellen innebär att Swedish Stirling övergår till att fullt ut fokusera på att sälja PWR BLOKs till slutkund, antingen genom försäljning direkt från Swedish Stirling till slutkund eller via långsiktiga affärspartners, detta till skillnad från den tidigare affärsmodellen som innebar att Bolaget erbjöd slutkunder en energiomvandlingstjänst där Swedish Stirling kvarstod som ägare av PWR BLOK. Den reviderade affärsmodellen innebär att investeringskostnaderna relaterade till den kommersiella

- 4) Energimarknadsbyrån, Normal elförbrukning och elkostnad för villa, 2022. Under antagande om uppvärmning av hus med fjärrvärme eller annan energikälla förutom direktel.
- 5) 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.
- 6) SciELO South Africa, Journal of the Southern African Institute of Mining and Metallurgy, "Economic modelling of a ferrochrome furnace", 2012.
- 7) Baserat på driftstatistik från pilotanläggningen vid Samancors TC Smelter.
- 8) Återbetalningstiden varierar bland annat beroende på typ av kund, marknadsförutsättningar, rådande elpriser på respektive marknad och kvalitet på gasen som används. Återbetalningstiden kan därmed i det enskilda fallet vara både kortare och längre än fem till sju år.
- 9) Eskom, Sustainability report, 2021.
- 10) Power Technology, "South Africa seeks financing to shift from coal power generation" Umesh Ellichipuram, 22 October 2021.

utrullningen av PWR BLOK reduceras, vilket följaktligen genererar bättre kassaflöden och samtidigt medför att balansräkningen inte blir lika tungt belastad, då Bolaget inte kvarstår som ägare av PWR BLOK och eftersom ansvar för investeringar relaterade till kringliggande infrastruktur och tillhörande utrustning, BoP, för att driftsätta PWR BLOK vid anläggningarna övergår till slutkunden vid försäljning. Med utgångspunkt i den reviderade affärsmodellen har Bolaget som ambition att generera ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten under 2025. Den beprövade tekniken tillsammans med den redan initierade serieproduktionen av PWR BLOK möjliggör en stegring i produktionsvolym för Bolaget under 2023. Med fortsatt utrullning i Sydafrika inom ferrokromindustrin ämnar Bolaget att även inta den europeiska marknaden med hjälp av långsiktiga affärspartners.

Utöver att sälja PWR BLOK till slutkund kommer Bolaget även leverera reservdelar och erbjuda service och underhållstjänster till kunder som köpt PWR BLOK av Swedish Stirling. Ambitionen är dock att drift och löpande underhåll av infrastruktur 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.

Swedish Stirling avser utforska möjligheter att expandera affärsverksamheten till intilliggande metallprocessande industrier, exempelvis ferrolegeringar och metallåtervinning, för att även ta marknadsandelar inom nya vertikaler. En stirlingmotor som har möjlighet att omvandla en större variation av restgaser och restvärme till energi öppnar nya marknadsmöjligheter för Bolaget.

Swedish Stirlings reviderade affärsmodell med försäljning till slutkund är inte tidigare kommersiellt prövad i större skala, vilket medför vissa risker och utmaningar. Den reviderade affärsmodellen innebär exempelvis att Swedish Stirling behöver omförhandla befintliga avtal och avsiktsförklaringar som avser energiomvandlingstjänster till att istället avse produktförsäljningsavtal, vilket med hänsyn till det rådande makroekonomiska klimatet kan vara utmanande. För ytterligare information, se *"Riskfaktorer–Swedish Stirling är föremål för risker relaterade till sin affärsmodell och strategi"* samt *"Riskfaktorer–Swedish Stirling är beroende av omförhandling och ingående av avtal med strategiskt viktiga kunder"*.

### Immateriella rättigheter

Swedish Stirlings kompetens och konkurrenskraft återfinns i Bolagets stirlingmotor och dess produkt PWR BLOK. Bolaget befinner sig i en process där Bolaget avser att stärka sitt produktskydd och utveckla sin patentportfölj ytterligare. Swedish Stirling har per dagen för detta Prospekt fått en patentansökan avseende PWR BLOK-teknologi godkänd. Det godkända patentet omfattar den övergripande systemdesignen av PWR BLOK med särskild inriktning på flexibilitet och modularitet i konceptet, vilket är egenskaper som sänker både investerings- och driftkostnaderna för lösningen. Patentet försvårar kopiering av konceptet att använda flera

stirlingmotorer för energikonvertering som är inbyggda i en transporterbar container. Patentansökan har godkänts för Europa och gäller fram till 2039. Flera nya patentansökningar förbereds och Bolaget bedömer att tidigare inlämnade patentansökningar avseende PWR BLOK kommer att beviljas under det kommande året.

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 antikorrupcion. Uppförandekoden gäller inom hela Bolaget och i alla aktiviteter som Bolaget är involverat i.

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 i 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 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 2022 inledde serieproduktion har även det interna arbetet med att göra en ny hållbarhetsanalys och tydligare bedöma och redovisa PWR BLOKs miljöpåverkan inletts. Bland annat har Bolaget uppdragit åt miljökonsultbolaget Promethium Carbon att ta fram en livscykelanalys (LCA). Syftet är att kunna redovisa och ge en helhetsbild av PWR BLOKs totala miljöpåverkan under dess livscykel från råvaruutvinning, via tillverkningsprocesser och användning till avfallshanteringen, inklusive alla transporter och all energiåtgång i mellanleden. Enligt en första delrapport av analysen från Promethium Carbon framgår att PWR BLOK redan efter några

veckors drift i Sydafrika helt kompenserat för de utsläpp som teknologin genererar under hela sin livscykel, vilket enligt Bolaget innebär att klimatpåverkan per producerad kWh är i nivå med de bästa tillgängliga energislagen. Analysen kommer, när den är färdig och validerad av en extern auditör, att offentliggöras i sin helhet på Bolagets webbplats, vilket beräknas ske under början av 2023. Bolaget kommer vidare också att utöka sin hållbarhetsredovisning i årsredovisningen för 2022.

## Marknadsöversikt

### Den globala elmarknaden

Den globala elproduktionen uppgick 2021 till 28 214 TWh enligt Our World in Data.<sup>11)</sup> Det är en ökning med över 100 procent sedan 1990. Produktionen domineras av kol med en marknadsandel om cirka 36 procent, följt av naturgas med cirka 23 procent. Mellan 1990 och 2021 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.<sup>12)</sup>

Den globala efterfrågan på energi förväntas enligt det Internationella energirådet (Eng. *International Energy Agency* – "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.<sup>13)</sup> Kolkraft, som idag har den största produktionsvolymen bland annat på grund av svårigheter och kostnader relaterade till att finna ersättningar till kol i industriella processer.<sup>14)</sup> Det är därmed Bolagets bedömning att kolkraft inte är ett långsiktigt alternativ på grund av dess kraftigt negativa miljöpåverkan. Hårdare miljökrav, internationella överenskommelser om minskade CO<sub>2</sub>-utsläpp, statliga regleringar och krav på ökad användning av hållbara och förnybara energislag har enligt Bolaget under de senaste åren kraftigt förändrat förutsättningarna på marknaden.

### 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 koldioxidneutrala metoder för elproduktion skapar ett attraktivt marknadsläge för Bolaget. Bolaget anser att priset per producerad MWh med PWR BLOK redan idag är konkurrenskraftigt utan subventioner och offentligt stöd. Produkten är inte heller väderberoende eller beroende av



11) Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser. 2022.

12) Our World in Data, "Electricity Mix" Hanna Ritchie och Max Roser. 2022.

13) International Energy Agency, World Energy Outlook 2019.

14) International Energy Agency, World Energy Outlook 2019.

geografiskt läge som ofta är fallet med förnyelsebara energikällor som exempelvis vind- och solkraft, och bidrar till att minska koldioxidutsläppen. Swedish Stirlings uppfattning är att "Waste-to-energy" (WTE) – som är samlingsnamnet på klimatvänliga processer där olika typer av avfall och restprodukter återanvänds för produktion av till exempel elektricitet eller värme – kommer att vara en fortsatt mycket viktig komponent för att minska klimatpåverkan under lång tid. Bolaget anser att det med PWR BLOK blir möjligt att kostnadseffektivt börja återvinna energi ur stora mängder restgaser och restvärme.

Den globala marknadspotentialen för att utvinna elektricitet ur restgas är enligt Bolaget 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 energinnehåll motsvarande den årliga elkonsumention i hela Subsahariska Afrika.<sup>15)</sup> 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 40 procent av hela verksamhetens totala kostnad.<sup>16)</sup> 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. Utöver Sydafrika är länder som Kina, Kazakstan, Oman, Indien och Malaysia stora producenter av ferrokrom och bedöms av Bolaget potentiellt vara intressanta marknader för Swedish Stirling på sikt.

Swedish Stirling har initialt inriktat sig på ferrokromindustrin, men restgaser från andra metallindustrier med ferrolegeringar (Eng. *ferroalloys*) 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 med mindre 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 bedöms av Bolaget uppgå till cirka 40 GW, motsvarande ett försäljningsvärde på cirka 100 miljarder USD.

Bolaget har genom åren prövat PWR BLOKs förmåga att producera el vid användning av bland annat syntesgas och lågkvalitativ LPG (Eng. *Liquefied Petroleum Gas*) med goda resultat. Vid Bolagets testlaboratorium används idag metan

som bränsle, och vid testriggen i Sibbhult används propan. Eftersom själva stirlingmotorn är sluten och endast värms från utsidan kan i princip alla bränslen användas, såsom naturgas, vätgas, metan, biogas, etanol eller dylikt. Bolaget har även under 2022 framgångsrikt testat att använda restvärme som bränsle, vilket innebär att även industrier som avger industriell restvärme under produktionsprocessen är ett potentiellt användningsområde. Sammantaget öppnar det upp för många potentiella framtida användningsområden. Bolaget avser att fortsätta tester av andra restgaser och värmekällor 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 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 sådana lösningar påvisat stora problem 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 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 försäljningsavtal, nettoolikvid från Företrädesemissionen, lånefinansiering samt eventuellt tillskott av ägarkapital.

### Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2022

Den 26 augusti 2022 ingick Bolaget ett avtal med the Industrial Development Corporation of Africa ("IDC") avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) avseende projektfinansiering av PWR BLOK i Sydafrika. Kreditfaciliteten har per dagen för detta Prospekt inte utnyttjats. Swedish Stirlings reviderade affärsmodell innebär att Bolaget inte längre kommer leverera en energiomvandlingstjänst. Bolaget har därför för avsikt att omförhandla kreditfaciliteten med IDC.

Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier, motsvarande 50 procent av det totala lånebeloppet. Konvertering ska ske under perioden 7–21 december 2022. Under förutsättning att konvertibelinnehavarna påkallar konvertering i enlighet med sina åtaganden kommer Bolaget därmed att minska sin skuldsättning med 50 MSEK. Vid en

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

16) 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.

extra bolagsstämma den 28 november 2022 beslutades att ändra villkoren för konvertiblerna så att den årliga räntan som löper på lånebeloppet justeras från 14 till 10 procent med retroaktiv verkan från den 1 oktober 2022. För ytterligare information, se "Legala frågor och ägarförhållanden–Konvertibler 2020/2025 (KV4)".

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

## Investeringar

### Väsentliga investeringar sedan den 30 september 2022

Efter den 30 september 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 och har inte ingått några fasta åtaganden om väsentliga investeringar.

## Trender

Året har hittills varit utmanande för Swedish Stirling, med makroekonomiska förändringar och utmaningar som påverkat i princip alla företag. Bolaget har även kommit till insikt att dess affärsmodell behöver revideras. Swedish Stirling arbetar nu hårt med att Bolaget ska ta nästa steg och lämna fokus på produktutveckling för att istället bli ett mer affärs- och kundorienterat bolag. Swedish Stirling kommer därför framöver inte att erbjuda energiomvandlingsstjänster, innehållande en finansiering av en komplett anläggning, vilket är väldigt kapitalkrävande. Fokus kommer istället ligga på att sälja PWR BLOKs, exklusive infrastruktur, till slutkund. Mot den bakgrunden har Swedish Stirling således beslutat att Bolagets strategi framåt ska inrikta sig på produktförsäljning, drift och underhåll samt service på eftermarknaden. Bolaget avser också, förutom till ferrokromindustrin, att erbjuda PWR BLOK till fler industrier som har restgaser som går att förbränna eller spillvärme som går att återvinna genom sitt energiinnehåll. Bolaget bedömer att det ger ökade möjligheter på marknaden.

Den 9 november 2022 ingick Swedish Stirling och Glencore en avsiktsförklaring (Eng. *letter of intent*) enligt vilken parterna, på icke-bindande basis, kom överens om att förhandla vissa potentiella förändringar av det ursprungliga avtalet mellan parterna avseende en energiomvandlingstjänst, där parternas målsättning är att komma överens om de kommersiella villkoren för försäljning av upp till 25 PWR BLOKs (motsvarande det antal PWR BLOKs som omfattades av det ursprungliga avtalet mellan parterna) till Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika senast den 31 mars 2023. Med anledning av beslutet att revidera affärsmodellen från att tillhandahålla en energiomvandlingstjänst till att istället erbjuda produktförsäljning av PWR BLOKs har Bolaget för avsikt att omförhandla även andra ingångna avsiktsförklaringar som avser energiomvandlingstjänster.

För att kunna stötta upp den nya strategin och affärsmodellen behöver Bolaget stärka sin balansräkning och förbli en trovärdig partner till kunderna när produkter säljs och eftermarknad ska hanteras. Styrelsen för Swedish Stirling beslutade därför den 29 november 2022 att genomföra Företrädesemissionen.

Swedish Stirling gör bedömningen att dess reviderade affärsmodell och breddning av erbjudande till fler industrier gör att Bolaget snabbare kan nå lönsamhet samt är en viktig del i Bolagets ambition att generera ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten under 2025.

Utöver vad som beskrivs ovan bedömer Swedish Stirling att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från 1 januari–5 december 2022.

# Redogörelse för rörelsekapital

Det är Swedish Stirlings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i det här sammanhanget Swedish Stirlings möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser varefter det förfaller till betalning. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Swedish Stirlings nuvarande affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK som bland annat innefattar investeringar i verktyg och komponenter för att möjliggöra serieproduktion, förstärkning av organisationen med spetskompetens inom relevanta områden samt kostnader för lagerhållning av PWR BLOKs.

Med beaktande av Swedish Stirlings nuvarande affärs- och kommersialiseringsplan för PWR BLOK bedömer Bolaget att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023. Även utan beaktande av planerad försäljning av PWR BLOK enligt den reviderade affärs- och kommersialiseringsplanen, vilket följaktligen innebär antagande om att Bolagets kostnader relaterade till produktion av PWR BLOK väsentligt reduceras, bedömer Bolaget att underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 130,0 MSEK och att det nuvarande rörelsekapitalet kommer att räcka fram till och med februari 2023.

För att möjliggöra fortsatt tillväxt och serieproduktion av PWR BLOKs, samt för att kunna leverera i enlighet med den reviderade affärsmodellen och fortsätta den kommersiella utrullningen av PWR BLOKs har Bolagets styrelse beslutat om Företrädesemissionen. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 171,0 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader. Företrädesemissionen omfattas till cirka 80,1 procent av tecknings- respektive garantiåtaganden från befintliga aktieägare respektive externa garantier (se "*Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen – Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.*").<sup>1)</sup> Om Företrädesemissionen tecknas till 80,1 procent kommer Bolaget att tillföras cirka 131,4 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader.

Om Företrädesemissionen fulltecknas (och Swedish Stirling således tillförs cirka 171,0 MSEK) bedömer styrelsen att Bolaget, förutsatt att den planerade försäljningen av PWR BLOK realiserar, kommer ha tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva verksamheten till och med det tredje kvartalet 2024. Under antagande om att den planerade försäljningen av PWR BLOK inte realiserar och Företrädesemissionen tecknas till 80,1 procent (och Swedish Stirling således tillförs cirka 131,4 MSEK) bedömer styrelsen att Bolaget kommer ha tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva verksamheten till och med

första kvartalet 2024. Om en eller flera av de som har ingått tecknings- respektive garantiåtaganden med Bolaget inte skulle uppfylla sina åtaganden och/eller om Företrädesemissionen inte tecknas i sådan utsträckning att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs och/eller om det uppstår avvikelser i de antaganden som gjorts om framtida produktförsäljning under den aktuella affärs- och kommersialiseringsplanen, däribland antaganden om volym, prissättning och produktionskostnader, kan Bolaget komma att behöva revidera den aktuella affärs- och kommersialiseringsplanen av PWR BLOK, vilket bland annat kan innefatta lägre produktions- och utvecklingstakt, att Bolaget senarelägger eller avslutar pågående eller planerade investeringar samt minskad personalstyrka. Det kan även innebära att Swedish Stirling inom de kommande tolv månaderna kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav.

1) Tecknings- respektive garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Se "*Risikfaktorer – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.*".

# 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 egenutvecklad lösning för att återvinna energi ur industriella restgaser och restvärme 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. Det nuvarande makroekonomiska och geopolitiska omvärldsläget, inklusive fortsatta leveransstörningar i kölvattnet av covid-19-pandemin, Rysslands invasion av Ukraina med konsekvenser i form av bl.a. humanitär katastrof och försämrat säkerhetspolitiskt läge samt en generell ökad oro och allmän osäkerhet i världen med ökade varupriser, högre energikostnader, inflation, räntehöjningar och ekonomisk stagnation, är faktorer som negativt påverkar de makroekonomiska förutsättningarna och köpkraften på den globala marknaden, vilket i förlängningen påverkar efterfrågan på Bolagets produkter negativt.

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 och geografien. 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 inköps-

beteenden, 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 på de geografiska marknader Bolaget är och kommer vara verksamt. 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 elektricitet 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 affärsidé är att erbjuda sina kunder elektricitet till en lägre kostnad. Den allmänna elprisutvecklingen på de geografiska marknader Bolaget är och kommer vara verksamt har därmed en betydande inverkan på Swedish Stirling attraktions- och konkurrenskraft och utgör därför en väsentlig risk för Bolaget.

Strävan att hitta nya förnyelsebara och klimatneutrala 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 sin affärsmodell och strategi

Swedish Stirlings långsiktiga strategi är att erbjuda kunderna den av Bolaget utvecklade teknologin för att utvinna koldioxid-neutral elektricitet ur industriella restgaser och restvärme genom att Bolagets produkt PWR BLOK säljs till slutkund. Bolaget har sedan våren 2018 fokuserat på en affärsmodell som i huvudsak inneburit att Bolaget erbjudit kunden en energiomvandlingstjänst där PWR BLOKs, som ägts av Swedish Stirling, omvandlar restgaser och restvärme till elektricitet som kunden sedan köper. Den affärsmodellen innebar att produktionen av PWR BLOK bekostades av Bolaget och belastade Bolagets balansräkning, vilket initialt medförde ett större likviditetsbehov och behov av olika finansieringslösningar jämfört med om slutkunden köper PWR BLOK.

Swedish Stirlings styrelse har beslutat att återgå till den långsiktiga strategin med serieproduktion och försäljning av Bolagets produkt, där produkten säljs istället för hyrs ut till kund. Swedish Stirlings reviderade affärsmodell där slutkund finansierar Bolagets produktion av PWR BLOKs är dock inte tidigare kommersiellt prövad i större skala. Det finns således en risk att Bolagets reviderade affärsmodell inte visar sig vara framgångsrik eller inte medför ett minskat behov av likviditet och olika finansieringslösningar på det sätt som Bolaget har förutsett. Swedish Stirlings ambition är att från sina kunder erhålla en initial köpeskilling och successiva betalningar allteftersom leverans, driftsättning och besiktning av Bolagets produkt sker till, respektive hos, slutkund. Om Bolagets slutkunder inte är villiga att erlägga betalning förrän Bolagets produkt är slutligt levererad och uppvisar resultat finns det en risk att Bolaget inte kan finansiera produktionen av PWR BLOK för försäljning till slutkund (se ”Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet” nedan). Det finns således en risk att Bolagets reviderade affärsmodell inte visar sig vara framgångsrik och att Bolagets intäkter inte utvecklas såsom förutsett, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och tillväxt.

En förutsättning för att Bolaget ska kunna genomföra sin affärsmodell framgångsrikt är att Bolaget lyckas öka produktionsvolymerna av PWR BLOK och därigenom minska enhetskostnaderna för sina produkter. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas uppnå den beräknade enhetskostnaden, vilket kan ske om Bolaget inte uppnår de försäljningsvolymerna och därmed produktionsvolymerna som Bolaget gjort beräkningar utifrån. Det kan även bero på att Bolagets beräkningar visar sig vara felaktiga. Sammantaget finns det således en risk att Bolaget inte lyckas uppnå den beräknade enhetskostnaden för sina produkter och därmed inte heller realisera Bolagets strategi och affärsmodell, vilket riskerar att påverka Bolagets intjäningsförmåga och lönsamhet väsentligt negativt.

Bolagets reviderade affärsmodell innebär vidare att Swedish Stirling inte längre kommer driva projektledning och uppförande av den nödvändiga infrastruktur och tillhörande utrustning (Balance of Plant – BoP) som krävs för att driftsätta PWR BLOK hos slutkund. Att uppföra BoP innebär stora investeringar och kräver specifik kompetens, varför det finns en risk att Bolagets kunders bristande förmåga (såväl finansiell, operationell som kunskapsmässig) och benägenhet att genomföra sådana investeringar samt att hitta relevanta samarbetspartners, leder till att slutkunder avstår från att köpa Bolagets produkter eller beställer färre produkter. Detta kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

Swedish Stirlings reviderade affärsmodell innebär således att Bolaget inte längre i samma utsträckning kommer fokusera på uppförande av infrastruktur, drift och löpande underhåll av infrastruktur. Bolagets ambition är att detta ska hanteras av lokala företag som specialiserat sig på anläggningsentreprenad och/eller drift av lokala anläggningar för energiproduktion. Bolaget avser därför inte att bygga upp en egen omfattande organisation på varje marknad. Det finns dock en risk att Swedish Stirling underskattar behovet och förväntan från Bolagets kunder att sköta installation, drift och underhåll av PWR BLOKs och att Bolaget därför kan komma att behöva allokera mer resurser än planerat för att uppnå de försäljningsresultat som eftersträvas. Om Swedish Stirling inte har möjlighet att möta denna efterfrågan finns det en risk att efterfrågan på Bolagets produkter minskar, vilket kan ha en negativ inverkan på dess tillväxt och lönsamhet.

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

Swedish Stirling är beroende av att ingå försäljningsavtal 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 ett avtal avseende en energiomvandlingstjänst med installation av upp till 25 PWR BLOKs vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. Mot bakgrund av att Swedish Stirlings reviderade affärsmodell innebär att Bolaget inte längre kommer erbjuda en energiomvandlingstjänst utan istället sälja PWR BLOKs till



slutkund ingick Bolaget och Glencore den 9 november 2022 en avsiktsförklaring (Eng. *letter of intent*) enligt vilken parterna, på icke-bindande basis, kom överens om att förhandla vissa potentiella förändringar av det ursprungliga avtalet mellan parterna, där parternas målsättning är att komma överens om de kommersiella villkoren för försäljning av upp till 25 PWR BLOKs (motsvarande det antal PWR BLOKs som omfattades av det ursprungliga avtalet mellan parterna) till Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika senast den 31 mars 2023. Avsiktsförklaringen är icke-bindande, varför det finns en risk att parterna inte kommer överens om de slutliga villkoren för försäljningen eller att det slutliga avtalet innebär att Glencore köper färre än 25 PWR BLOKs eller inga alls. Det skulle ha en betydande negativ inverkan på Bolagets omsättning, resultat och tillväxt, särskilt till följd av nedlagda kostnader som inte motsvaras av ökade intäkter. Om Swedish Stirling inte lyckas nå en kommersiell överenskommelse med Glencore avseende försäljning av PWR BLOKs kan det även ha en negativ inverkan på andra potentiella kunders förtroende för Swedish Stirling och dess produkter.

Swedish Stirling har även ingått andra avtal och avsiktsförklaringar som avser energiomvandlingstjänster, t.ex. med Samancor Chrome och Richards Bay Alloys. Med anledning av beslutet att revidera affärsmodellen från att tillhandahålla en energiomvandlingstjänst till att istället erbjuda produktförsäljning av PWR BLOKs har Bolaget för avsikt att omförhandla ingångna avsiktsförklaringar och avtal som avser energiomvandlingstjänster. Det finns dock en risk att Swedish Stirling misslyckas med att omförhandla avsiktsförklaringarna och att kunderna inte ingår produktförsäljningsavtal avseende PWR BLOK, vilket skulle få en väsentligt negativ inverkan på Swedish Stirlings resultat och finansiella ställning. Denna risk accentueras av det rådande makroekonomiska klimatet, vilket kan göra potentiella kunder mer avvaktande inför att genomföra större investeringar och att omförhandlingar av befintliga och ingående av nya avtal inte blir av eller försenas. Även om Swedish Stirling lyckas omförhandla ingångna avsiktsförklaringar avseende energiomvandlingstjänster till produktförsäljningsavtal finns det en risk att eventuella produktförsäljningsavtal omfattar mindre volymer av PWR BLOKs jämfört med vad som omfattades av avsiktsförklaringarna.

Ett misslyckande med att omförhandla befintliga avsiktsförklaringar eller att ingå nya produktförsäljningsavtal skulle även innebära 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 har även ingått en avsiktsförklaring med SMS Group om ett energijåtervinningsprojekt inom den europeiska ferrolegeringsindustrin. Bolaget bedömer att avsiktsförklaringen med SMS Group inte påverkas av den reviderade affärsmodellen, då avsiktsförklaringen avser ett energijåtervinningsprojekt och inte en energiomvandlingstjänst. Det finns dock en risk att Bolagets bedömning är felaktig, vilket negativt skulle påverka Bolagets samarbete med SMS Group, och förväntade intäkter från samarbetet.

### **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 kunders och potentiella kunders 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 kunders 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 kundernas 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. Några av Bolagets underleverantörer har aviserat leveransförseningar som en konsekvens av Rysslands pågående invasion av Ukraina. Om Swedish Stirling

eller dess 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 (se ”*Swedish Stirling är beroende av vissa underleverantörer och andra samarbetspartners*” nedan). Sådan väsentlig negativ inverkan kan komma till uttryck bland annat genom att Bolagets nettoomsättning inte utvecklas såsom förutsetts.

#### **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 och strategi. Med anledning av att Swedish Stirling har inlett serieproduktion och i framtiden avser leverera ett större antal PWR BLOKs till slutkunder kommer kompetens inom marknadsföring och försäljning att vara av extra stor vikt för Bolaget. Den reviderade affärsmodellen, där Swedish Stirling inte längre tillhandahåller uppförandet av infrastrukturen utan istället säljer produkter direkt till slutkund, medför att Bolaget behöver genomföra ett kompetensskifte bland personalen, där fokus kommer ligga på försäljning snarare än projektledning. Detta kompetensskifte förväntas leda till övertalighet och kan leda till att vissa typer av tjänster behöver ersättas av andra tjänster samt att vissa tjänster behöver omlokaliseras. Sådana förändringar kan orsaka temporära störningar i verksamheten och ställer krav på Swedish Stirling att hantera förändringarna korrekt. Om Swedish Stirling misslyckas med att hantera kompetensskiftet på ett sätt som är korrekt och som motiverar de anställda finns det en risk att Bolagets konkurrenskraft och anseende påverkas negativt.

Vid utgången av räkenskapsåret 2021 hade Koncernen totalt 52 anställda (inklusive konsulter) vilket, i jämförelse med 30 anställda (inklusive konsulter) vid utgången av räkenskapsåret 2019 respektive 38 anställda (inklusive konsulter) vid utgången av räkenskapsåret 2020, innebär en historisk betydande ökning av Bolagets personalstyrka. Under 2020 och 2021 utökade Swedish Stirling organisationen genom flertalet rekryteringar av bland annat strategiskt viktiga positioner, såsom global försäljnings- och marknadsföringschef samt CTO. Swedish Stirlings hittillsvarande snabba expansion medför att det ställs stora 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 slutade Swedish Stirlings grundare som verkställande direktör i Bolaget efter 14 år på posten och ersattes av en ny verkställande direktör. Vidare anställde Swedish Stirling under 2022 en ny CFO. När anställda på två så höga positioner inom Swedish Stirling byts ut finns det en risk att kompetens och kunskap inom 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, vilket skulle kunna leda till att Bolaget inte utnyttjar sina resurser effektivt och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

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 med den kompetens som krävs, 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 koldioxidneutralt producerad elektricitet 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. Exempelvis är Swedish Stirling beroende av ett antal leverantörer som är specialiserade inom bland annat tillverkning, testning och logistik. Därutöver har Swedish Stirling samarbeten 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 i dagsläget främst riktar sig till den sydafrikanska marknaden är det av särskild betydelse att ha fungerande samarbeten lokalt 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

delse för Bolaget. Swedish Stirling är i förhållande till vissa typer av leverantörer och partners beroende av enstaka eller ett fåtal aktörer. Om sådana aktörer upphör med eller avbryter sitt samarbete med Swedish Stirling finns det en risk att Bolaget är oförmöget att erhålla motsvarande produkter eller tjänster under en viss tid, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att leverera produkter till slutkund.

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, i synnerhet i de fall där Bolaget förlitar sig på enstaka eller ett fåtal underleverantörer och samarbetspartners. 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 "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 under våren 2022 inledde serieproduktion av PWR BLOK har 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 deras 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 underleve-

rantörer 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 föremål för risker relaterade till ferrokromindustrin

Bolagets produkt 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, såsom 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 elektricitet, där risker för avbrott i eltillförseln 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 elektricitet producerad med PWR BLOK, genom konvertering av restgas till elektricitet, 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 försämrats eller om ferrokrommarknaden försämrats kraftigt riskerar det

att försämra 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 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 verksam på. 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 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 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 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 är giftiga, 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 person- eller sakskada. Då Bolagets PWR BLOK primärt är riktad till, och installerad vid, ferrochromsproducenters smältverk skulle en nedstängning av arbetsplatsen innebära en nedstängning av hela smältverket, vilket skulle medföra omfattande ekonomiska skador för ferrochromsproducenterna. 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 finansiella 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 lyckas realisera sin affärsmodell, 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 leveranstilltid 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 koldioxidneutrala 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 förutsetts, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## Legala risker

### 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 Swedish Stirling är således föremål för risken att Bolaget inte efterlever dessa. Ferrokromindustrin i Sydafrika, vilken utgör Bolagets i dagsläget 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 arbete med frågor rörande 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. Därtill 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 eller åtgärder.

Bolagets avsikt är att utöka sin verksamhet till att omfatta även fler marknader än den sydafrikanska framöver. 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.

Försäljning och 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 realiseras 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 form av 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 det sätt som förutsetts.

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

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<sup>1)</sup>. 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 föremål för andra lokala affärsrisker, såsom korrupktion. 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,

1) Rådets förordning (EG) 428/2009 om upprättande av en gemenskapsordning för kontroll av export, överföring, förmedling och transitering av produkter med dubbla användningsområden.

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 policys, 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.

#### **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 PWR BLOK-teknologin. Swedish Stirling har per dagen för detta Prospekt fått en patentansökan avseende PWR BLOK-teknologi godkänd. Det godkända patentet omfattar den övergripande systemdesignen av PWR BLOK med särskild inriktning på flexibilitet och modularitet i konceptet. Vidare förbereder Bolaget flera nya patentansökningar avseende PWR BLOK-teknologin. Det finns en risk att Swedish Stirling inte kommer att kunna erhålla patentskydd för samtliga 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 stirlingmotorer 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 stirlingmotor 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 koldioxidneutral elektricitet

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 stirlingteknologin 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 finns 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.

#### **Finansiella risker**

##### **Swedish Stirling är beroende av kapital för att finansiera Bolagets verksamhet**

Swedish Stirlings affärsmodell är att producera och sälja sin produkt PWR BLOK till kunder. Bolaget har dock än så länge inte levererat något stort antal PWR BLOKs till kunder, utan har nyligen inlett serieproduktion. 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, såsom likviditeten i kapitalmarknaden och dess vilja att finansiera bolag i det segment Bolaget tillhör. Under den senaste tiden har makroekonomiska faktorer i form av ökad inflation, höjda räntor och Rysslands invasion av Ukraina lett till en stor osäkerhet på kapitalmarknaderna, vilket fördyrat och försvårat möjligheten att på acceptabla villkor erhålla kapital- och skuldfinansiering. Detta har avsevärt försvårat Bolagets möjligheter att finansiera sin verksamhet och produktion av PWR BLOKs.

Swedish Stirlings nuvarande finansiering, vilken huvudsakligen avser att finansiera den dagliga driften av Bolaget och produktionen av PWR BLOKs, består främst av eget kapital, ett konvertibellån om 100 MSEK<sup>2)</sup> och ett externt lån om 10 MSEK från familjen af Jochnick, upptaget i augusti 2019.<sup>3)</sup> Den 26 augusti 2022 ingick Koncernen ett avtal med IDC avseende en kreditfacilitet om 162 MZAR (96 MSEK) avseende projektfinsiering av PWR BLOK i Sydafrika. Swedish Stirlings reviderade affärsmodell innebär att Bolaget inte längre kommer leverera en energiomvandlingstjänst. Bolaget har därför för avsikt att omförhandla kreditfaciliteten med IDC. Det finns dock en risk att Bolaget misslyckas med sådan omförhandling, vilket då skulle innebära att kreditfaciliteten inte längre är relevant eller tillgänglig för Bolaget, eller att villkoren inte är attraktiva för Bolaget. Det finns vidare en risk att Bolaget behöver betala villkorsenliga avgifter till IDC om kreditfaciliteten inte utnyttjas.

Swedish Stirlings beslut att inte genomföra en nyemission av preferensaktier, ett erbjudande som Bolaget återkallade i september 2022, har haft som följd att det skapats ett stort varulager som Bolaget med kort varsel inte lyckats finna finansiering eller köpare av. Skälet till det är likviditetsrelaterat med hänsyn till att Bolaget producerat ett antal PWR BLOK och ett stort antal motorer samt även lager för fortsatt produktion. Det är Swedish Stirlings bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Om Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs och/eller om det uppstår avvikelser i de antaganden som gjorts om framtida produktförsäljning under den aktuella affärs- och kommersialiseringsplanen, däribland antaganden om volym, prissättning och produktionskostnader, kan Bolaget komma att behöva revidera den aktuella affärs- och kommersialiseringsplanen av PWR BLOK, vilket bland annat kan innefatta lägre produktions- och utvecklingstakt, att Bolaget senarelägger eller avslutar pågående eller planerade investeringar samt minskad personalstyrka. Det kan även innebära att Swedish Stirling inom de kommande tolv månaderna kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav. 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 behöver för närvarande ta risken och kostnaden för produktionen av PWR BLOKs fram till dess att Bolaget har levererat produkten till slutkund. Bolagets målsättning är

att produkttillverkningen ska delfinansieras genom del- och förskotts betalning. Till dess att sådana avtal med kunder har ingåtts måste dock Bolaget självt finansiera produktionen av PWR BLOK genom befintliga likvida medel. Om Bolaget misslyckas med att ingå avtal med kunder som innehåller del- och förskotts betalningsvillkor skulle det kunna leda till likviditetsbrist och att Bolagets tillväxt och intjäningsförmåga inte utvecklas såsom förutsetts (se "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, såsom en kreditkris eller allvarliga negativa ekonomiska förhållanden i de länder där Bolaget bedriver verksamhet. Bolaget har per dagen för detta Prospekt ett utestående konvertibellån om 100 MSEK som förfaller år 2025.<sup>4)</sup> Även om Bolaget har erhållit konverteringsåtaganden om 50 MSEK och har möjlighet att senarelägga slutförfallodagen på konvertibellånet återstår 50 MSEK som förfaller som senast 30 juni 2027. Om konvertibelinnehavarna inte skulle välja att konvertera konvertibellånet 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. (Bolagets största kostnadspost för tillfället är personalkostnader, men i takt med att serietillverkningen av PWR BLOK tar fart på allvar förväntas råvaror och förnödenheter vara den största kostnadsposten). Swedish Stirling avser att primärt sälja Bolagets PWR BLOK i USD, medan intäkter från underhåll och drift i eftermarknadsaffären förväntas generas primärt i ZAR. 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. Baserat på förhållandena som rådde under perioden 1 januari–30 september 2022 skulle en förändring i växelkursen SEK/ZAR med +/- 10 procent

2) Den 9 november 2022 erhöi Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från konvertibelinnehavare om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier. Under förutsättning att konvertering påkallas i enlighet med åtagandena, vilket ska ske under perioden 7–21 december 2022 enligt villkoren för konvertiblerna, kommer konvertibellånet att uppgå till 50 MSEK.

3) Emissionslikviden från Företrädesemissionen avses användas till att återbetala detta lån. Se "Motiv för Företrädesemissionen–Användning av emissionslikviden".

4) Den 9 november 2022 erhöi Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från konvertibelinnehavare om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier. Under förutsättning att konvertering påkallas i enlighet med åtagandena, vilket ska ske under perioden 7–21 december 2022 enligt villkoren för konvertiblerna, kommer konvertibellånet att uppgå till 50 MSEK.

ha påverkat Swedish Stirlings löne- och övriga rörelsekostnader med +/- 0,7 MSEK. 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 ackumuleras 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. Om 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 30 september 2022 uppgick till totalt 168 MSEK, motsvarande 45 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. Bolaget beslutade under det tredje kvartalet 2022 om en nedskrivning av utvecklingskostnader primärt relaterad till PWR BLOK Generation 1 och Generation 2 om totalt

204 MSEK. Resultat efter finansiella poster under perioden januari–september 2022 uppgick till –244 544 TSEK jämfört med –16 387 TSEK under motsvarande period 2021. Den negativa förändringen av periodens resultat jämfört med föregående år var främst hänförlig till den stora nedskrivningen av balanserade utvecklingskostnader. 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 Bolagets aktier**

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

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Olika faktorer utom Bolagets kontroll, till exempel men inte uteslutande marknadsförhållandena på aktiemarknaden i allmänhet eller i synnerhet i den bransch där Koncernen är verksam, faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat, Koncernens eller dess konkurrenters lansering av nya produkter och tjänster, utfärdandet av nya eller ändrade rapporter eller rekommendationer från värdepappersanalytiker, försäljningar av stora aktieposter, nya eller avgående nyckelpersoner, den regulatoriska utvecklingen, rättstvister och myndighetsutredningar samt ekonomiska och politiska förhållanden eller händelser kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktie, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt negativt påverka likviditeten i Bolagets aktier. Marknaden för handel med Bolagets aktier kan även påverkas av efterforskningar och rapporter om Koncernen eller dess verksamhet som publiceras av bransch- och värdepappersanalytiker. Om en eller flera av dessa analytiker slutar följa Bolaget eller inte publicerar regelbundna rapporter kan investerares insikt i Koncernens förväntade finansiella resultat minska, vilket i sin tur kan leda till att aktiepriset eller handelsvolymerna sjunker. Dessutom kan aktiepriset sjunka om en eller flera av de analytiker som följer Bolaget nedgraderar aktierna eller om Bolagets resultat inte infriar deras förväntningar. Under perioden 1 januari 2020–30 november 2022 har aktiekursen för Swedish Stirling uppgått till som högst 29,85 SEK och som lägst 2,292 SEK. Aktiekursen har således historiskt varit, och kan i framtiden komma att vara, mycket volatil.

Vidare kan finansmarknaden vara volatil och aktiekurser kan vara föremål för extraordinära svängningar i en överskådlig framtid, varför det finns en risk att aktiekursen för Bolagets aktier kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten med anledning av inflation, ökande marknadsräntor och omvärldsfaktorer såsom Rysslands invasion av Ukraina (alldeles oavsett hur Bolaget presterar). Kursen på Swedish Stirlings aktie 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 aktier 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 Företrädesemissionen, 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 utestående konvertibellån om 100 MSEK. Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från konvertibelinnehavare om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier. Under förutsättning att konvertering påkallas i enlighet med åtagandena, vilket ska ske under perioden 7–21 december 2022 enligt villkoren för konvertiblerna, kommer konvertibellånet att uppgå till 50 MSEK. Denna konvertering och eventuell framtida konvertering 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 bolagsstämman kommer att besluta om utdelning. 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 stamaktier är upptagna till handel på First North Premier i SEK och Bolaget kommer endast att betala eventuell vinstutdelning i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar 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 med hemvist 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 och i andra 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 20,4 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.

### **Risker hänförliga till Företrädesemissionen**

#### **Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad**

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Swedish Stirling erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 21 december 2022 eller säljer dem senast den 16 december

2022. Efter den 21 december 2022 kommer, utan avisering, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna.

Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på First North Premier. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina teckningsrätter och/eller BTA. Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

#### **Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning**

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Swedish Stirling att minska. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 176 576 466 nya aktier (220 824 253 nya aktier under förutsättning att konvertering sker i enlighet med konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier), motsvarande cirka 57,9 procent (cirka 63,2 procent under förutsättning att konvertering sker i enlighet med konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier) av det totala antalet aktier och röster i Swedish Stirling efter Företrädesemissionen. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Swedish Stirling resultat per aktie med cirka 57,9 procent (cirka 63,2 procent under förutsättning att konvertering sker i enlighet med konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier) som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av Swedish Stirlings egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Swedish Stirling efter att Företrädesemissionen slutförts. Detta utgör en betydande risk för enskilda aktieägare.

#### **Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.**

Ett antal befintliga aktieägare – styrelseordförande och största aktieägare Sven Sahle (genom Dagny OÜ), East Guardian SPC, Miura Holding Ltd, AC Cleantech Management Oy och Alexander af Jochnick samt styrelseledamöterna Gunilla Spongh och Erik Wigertz – har åtagit att teckna nya aktier i Bolaget till ett totalt belopp om cirka 59,2 MSEK, motsvarande totalt cirka 29,7 procent av Företrädesemissionen. I tillägg till teckningsåtagandena har vissa externa investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om cirka 100,7 MSEK, motsvarande cirka 50,5 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till cirka 159,9 MSEK, motsvarande cirka 80,1 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- respektive garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- och garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Swedish Stirlings möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

# Information om värdepapperen

## Allmän information

Företrädesemissionen omfattar stamaktier i Swedish Stirling med ISIN-kod SE0009143993. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 1,13 SEK per aktie. Stamaktierna är denominerade i svenska kronor (SEK), 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 vid tidpunkten för Företrädesemissionen. Stamaktierna som omfattas av Företrädesemissionen är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Stamaktier kan ges ut till högst det antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet. Preferensaktier kan ges ut till högst det antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet.

### 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 tiondels (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 lottnings.

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 förhål-

lande 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 lottnings.

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 stamaktier tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som stamaktieägare 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 Bolaget utfärdat preferensaktier och bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna till utdelning enligt den ordning som följer av Swedish Stirlings bolagsordning.

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.

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 ska 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.

### 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 ska 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

Varje stamaktie har lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Enligt Bolagets bolagsordning ska, om Bolaget utfärdat preferensaktier, preferensaktierna 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 och beslut om Företrädesemissionen

Vid en extra bolagsstämman den 28 november 2022 beslutades det att bemyndiga styrelsen att, fram till Bolagets årsstämma 2023, besluta om nyemission av stamaktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras ska uppgå till det antal aktier som motsvarar en emissionslikvid om cirka 199,5 MSEK och ska rymmas inom aktiekapitalets gränser. Styrelsen bemyndigades att bestämma övriga villkor.

Styrelsen för Bolaget beslutade den 29 november 2022, med stöd av bemyndigandet lämnat vid den extra bolagsstämman den 28 november 2022, om nyemission av högst 176 576 466 stamaktier med företrädesrätt för Swedish Stirlings aktieägare till en teckningskurs om 1,13 SEK per aktie, vilket avser stamaktierna som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen.

Företrädesemissionen förväntas att registreras hos Bolagsverket omkring den 29 december 2022 (aktier som tecknats med teckningsrätter) respektive den 3 januari 2023 (aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätt). De angivna tidpunkterna är preliminära och kan komma att ändras.

## Bemyndiganden från årsstämman 2022

### Nyemission av stamaktier

Årsstämman 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för bolagsordningen, vid ett eller flera tillfällen, fram till tiden för nästa årsstämma besluta om nyemission av stamaktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning. Antalet stamaktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga 20 procent av det registrerade aktiekapitalet vid utnyttjandet av bemyndigandet. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att på ett tidseffektivt sätt kunna tillföra Bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska grunden för emissionskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

Bemyndigandet har per dagen för detta Prospekt inte utnyttjats.

### Nyemission av preferensaktier

Årsstämman 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, fram till tiden för nästa årsstämma, besluta om nyemission av högst 1 100 000 preferensaktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning. 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 marknadsmässiga villkor, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

Bemyndigandet har per dagen för detta Prospekt inte utnyttjats.

## Skatterelaterade frågor

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

# Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen

## Om Företrädesemissionen

Styrelsen i Swedish Stirling beslutade den 29 november 2022, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 28 november 2022, om att genomföra en nyemission av stamaktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Företrädesemissionen omfattar högst 176 576 466 nyemitterade stamaktier som emitteras till en teckningskurs om 1,13 SEK per aktie. Företrädesemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Swedish Stirling cirka 199,5 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 28,5 MSEK (inklusive ersättning till emissionsgaranterna om cirka 14,1 MSEK).

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 6 december 2022 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Varje aktie som innehas på avstämningsdagen berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av elva (11) nya aktier.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 1,13 SEK per aktie. Swedish Stirling ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med Företrädesemissionen. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 6 december 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 2 december 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemission är den 5 december 2022.

## Teckningsperiod

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 7 december 2022 till och med den 21 december 2022. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter göras. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast sista dagen av teckningsperioden

den 21 december 2022. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Swedish Stirlings webbplats, [www.swedishstirling.com](http://www.swedishstirling.com).

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Premier Growth Market under perioden från och med den 7 december 2022 till och med den 16 december 2022 under beteckningen STRLNG TR. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0019175373. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som ej avses utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 16 december 2022 eller användas för teckning av aktier senast den 21 december 2022 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter som ej sålts senast den 16 december 2022 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 21 december 2022 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

## Emissionsredovisning och anmälningsmeddelanden

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 6 december 2022 är registrerade i den av Euroclear Sweden, för Bolagets räkning, förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning samt Särskild anmälningsmeddelande. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Swedish Stirling är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt eller registreringsåtgärder, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De kommer inte heller att erhålla Prospektet. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och som har implementerat Prospektförordningen kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektförordningen). De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

### Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 7 december 2022 till och med den 21 december 2022. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear Sweden att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 21 december 2022, eller
- sälja de teckningsrätter som inte avses utnyttjas senast den 16 december 2022.

### Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Avanza tillhanda senast den 21 december 2022 klockan 23:59 (CET), genom ett av följande alternativ:

#### • Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

#### • Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Avanza via telefon eller e-post. Ifylld anmälningsedel ska skickas per mail eller per post till nedanstående adress och vara Avanza tillhanda senast kl. 23:59 (CET) den 21 december 2022. Observera att även likviden ska vara Avanza tillhanda senast kl. 23:59 den 21 december 2022. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

#### Ifylld anmälningsedel skickas eller lämnas till: Avanza Bank AB

Ärende: Corpemissioner / Swedish Stirling  
Box 1399  
111 39 Stockholm  
Besöksadress: Regeringsgatan 103  
E-post: corpemissioner@avanza.se  
Telefon: 08-409 421 22  
Webbplats: www.avanza.se

#### Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte är bosatta i Sverige och inte heller är föremål för restriktioner enligt "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden, kan betala i SEK genom bank i utlandet enligt nedanstående instruktioner:

Kontoinnehavare: Avanza Bank AB  
Adress: Regeringsgatan 103, 103 99 Stockholm  
IBAN: SE5650000000055651069828  
Kontonummer: 5565 10 69828  
BIC: ESSESESS  
Bank: SEB

Vid betalning måste tecknarens namn, VP-kontonummer och OCR-referens från emissionsredovisningen anges. Betalningen ska vara Avanza tillhanda senast den 21 december kl. 23:59 (CET).

Om teckning avser annat antal aktier än det som framgår av emissionsredovisningen ska istället den särskilda anmälningssedeln användas. Denna kan erhållas från Avanza per telefon och e-post. Ifylld anmälningsedel och betalning ska vara Avanza tillhanda senast den 21 december 2022 kl. 23:59 (CET) tillsammans med likvid.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. De aktieägare som har sitt innehav på en depå hos förvaltare och som önskar teckna aktier i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätter, det vill säga från och med den 7 december 2022 till och med den 21 december 2022.

### Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och skickas eller lämnas till Avanza med kontaktpuppgifter enligt ovan. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Anmälningssedeln kan erhållas via telefon och e-post. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska vara Avanza tillhanda senast klockan 23:59 (CET) den 21 december 2022. Det är endast tillåtet att insända en anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter kan anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. Alternativt kan teckning ske via samma tillvägagångssätt som för direktregistrerade och övriga enligt ovan.

*Tecknare med depå:* För det fall aktierna innehavs i en IPS, kapitalförsäkring eller ISK (investeringssparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av aktier. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade värdepapper inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade till teckningen (bilagor, vidimerad ID-kopia, LEI-kod och dylikt) på ett sådant sätt som möjliggöra att leverans kan ske till angiven depå/VP-konto.

### Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investersparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av aktier kan göras i företrädesemissionen.

### Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga stamaktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av stamaktier till de som tecknat stamaktier utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska stamaktier *första hand* tilldelas dem som tecknat nya stamaktier med stöd av teckningsrätter och därutöver anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av nya stamaktier. *Andra hand* ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter (allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare) och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal stamaktier som anges i respektive teckningsanmälan. *Tredje hand* ska tilldelning ske till de garantier som ingått garantiåtaganden med Bolaget upp till deras respektive garanterade belopp, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning. I den mån tilldelning vid överteckning eller till garantier inte kan ske pro rata enligt ovan ska tilldelning ske genom lottnings.

### Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan stöd av teckningsrätter, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 23 december 2022. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnoten, dvs. den 29 december 2022. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen i Företrädesemissionen kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

### Digital teckning hos Avanza

Samtliga investerare med ett konto hos Avanza kan välja att digitalt teckna aktier i Företrädesemissionen med eller utan stöd av teckningsrätter.

Investerare med aktieinnehav i Swedish Stirling via ISK eller kapitalförsäkring (KF) hos Avanza behöver teckna aktier med företrädesrätt digitalt via Avanzas hemsida, [www.avanza.se](http://www.avanza.se), eller kontakta Avanza på telefonnummer 08-562 250 00, alternativt [corpemissioner@avanza.se](mailto:corpemissioner@avanza.se). Vid teckning via ISK eller kapitalförsäkringskonto på annan bank än Avanza behöver den bankens rutiner följas, kontakta den aktuella banken för mer information.



## Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 29 december 2022 (aktier tecknade med teckningsrätter) respektive den 3 januari 2023 (aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter). ISIN-kod för BTA är SE0019175381.

## Handel med BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på Nasdaq First North Premier Growth Market mellan den 7 december 2022 och den 9 januari 2023. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

## Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Preliminärt utfall i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 22 december 2022 genom pressmeddelande från Bolaget. Slutligt utfall i Företrädesemissionen kommer offentliggöras omkring den 23 december 2022 genom pressmeddelande från Bolaget.

## Handel i aktien

Swedish Stirling handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market, en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Aktierna handlas under kortnamnet STRLNG och har ISIN-kod SE0009143993. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier äger rum, vilket beräknas ske omkring den 13 januari 2023.

## Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. Nya aktier förväntas levereras till tecknarna omkring den 13 januari 2023.

## Utspädning

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 176 576 466 aktier, från 128 419 253 aktier till 304 995 719 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 137,5 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 176 576 466 nya aktier, motsvarande cirka 57,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier, motsvarande 50 procent av det totala utestående lånebeloppet. Konvertering ska ske under perioden 7–21 december 2022. Konverteringskursen ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen (1,13 SEK per aktie),



vilket medför att antalet aktier i Bolaget kommer öka med 44 247 787 aktier. Detta medför en utspädning om cirka 12,7 procent (baserat på antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas).

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och att konvertering sker i enlighet med konverteringsåtagandena kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 220 824 253 aktier, från 128 419 253 till 349 243 506 aktier. Detta motsvarar en total utspädningseffekt om cirka 63,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen och konverteringen i enlighet med konverteringsåtagandena.

## Viktig information

### Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NIC-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Avanza vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

### Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Avanza inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

### Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) 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, FFS 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 finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära några förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Företrädesemissionen. 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 sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

## Övrig information

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Avanza tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

## Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.

### Teckningsåtaganden

Ett antal befintliga aktieägare – styrelseordförande och största aktieägare Sven Sahle (genom Dagny OÜ), East Guardian SPC, Miura Holding Ltd, AC Cleantech Management Oy och Alexander af Jochnick samt styrelseledamöterna Gunilla Spongh och Erik Wigertz – har åtagit att teckna nya aktier i Bolaget till ett totalt belopp om cirka 59,2 MSEK, motsvarande totalt cirka 29,7 procent av Företrädesemissionen (se fördelning och ytterligare information i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Berörda aktieägare har även åtagit sig att, till och med den dag då Företrädesemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sina innehav i Bolaget utan Bolagets samtycke.

### Garantiåtaganden

I tillägg till teckningsåtagandena har vissa externa investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om cirka 100,7 MSEK, motsvarande cirka 50,5 procent av Företrädesemissionen (se fördelning och ytterligare information i tabellen nedan). Swedish Stirling ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om 14 procent av garanterat belopp, totalt cirka 14,1 MSEK. Eventuell tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med garantiåtagandena kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs under "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter" ovan. Ersättning för garantiåtaganden utgår oavsett om tilldelning sker eller inte.

Garantiåtagandena är villkorade av att Swedish Stirlings styrelse och bolagsstämman fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra Företrädesemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens beslut om Företrädesemissionen den 29 november 2022.

Garantikonsortiet har samordnats av ABG Sundal Collier och Bryan Garnier & Co.

### Ej säkerställda åtaganden

Ovan nämnda tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet "Riskfaktorer–Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m."

### Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till cirka 159,9 MSEK, motsvarande cirka 80,1 procent av Företrädesemissionen, med den fördelning som framgår av följande tabell. Samtliga åtaganden ingicks i samband med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 9 november 2022.

Aktieägare/investerare	Befintligt innehav, stamaktie	Teckningsåtagande, MSEK	Teckningsåtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Garantiåtagande, MSEK	Garantiåtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Företrädesemissionen, %
<b>Teckningsåtaganden</b>						
Dagny OÜ	26 209 757 <sup>1)</sup>	18,6 <sup>1)</sup>	9,3	–	–	9,3
East Guardian SPC	11 622 039	18,1	9,1	–	–	9,1
Miura Holding Ltd	9 558 048 <sup>2)</sup>	13,2 <sup>2)</sup>	6,6	–	–	6,6
AC Cleantech Management Oy	5 990 859 <sup>3)</sup>	8,0 <sup>3)</sup>	4,0	–	–	4,0
Alexander af Jochnick	516 113	0,8	0,4	–	–	0,4
Erik Wigertz	500 000 <sup>4)</sup>	0,5 <sup>4)</sup>	0,3	–	–	0,3
Gunilla Spongh	10 000	0,02	0,01	–	–	0,01
	<b>54 406 816</b>	<b>59,2</b>	<b>29,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29,7</b>
<b>Garantiåtaganden</b>						
Buntel AB <sup>5)</sup>	–	–	–	45,0	22,6	22,6
Alpha Sherpa Capital Ltd <sup>6)</sup>	–	–	–	17,0	8,5	8,5
Exelity AB <sup>7)</sup>	–	–	–	15,0	7,5	7,5
Fredrik Lundgren <sup>8)</sup>	–	–	–	15,0	7,5	7,5
Maven Investment Partners Ltd <sup>9)</sup>	–	–	–	3,7	1,9	1,9
Hamilton Stuart Capital Ltd <sup>10)</sup>	–	–	–	2,5	1,3	1,3
Vesta Capital GmbH <sup>11)</sup>	–	–	–	2,5	1,3	1,3
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>100,7</b>	<b>50,5</b>	<b>50,5</b>
<b>Totalt</b>	<b>54 406 816</b>	<b>59,2</b>	<b>29,7</b>	<b>100,7</b>	<b>50,5</b>	<b>80,1</b>

1) Dagny OÜ:s teckningsåtagande motsvarar cirka 45,7 procent av Dagny OÜ:s befintliga innehav av stamaktier, motsvarande ett belopp om 18,6 MSEK.

2) Miura Holding Ltd:s teckningsåtagande motsvarar cirka 89,0 procent av Miura Holding Ltd:s befintliga innehav av stamaktier, motsvarande ett belopp om 13,2 MSEK.

3) AC Cleantech Growth Fund I Holding AB har beslutat att dela ut sitt innehav av stamaktier i Swedish Stirling, varvid AC Cleantech Management Oy erhåller 5 990 859 stamaktier. AC Cleantech Management Oy:s teckningsåtagande motsvarar cirka 85,9 procent av AC Cleantech Management Oy:s innehav av stamaktier, motsvarande ett belopp om 8,0 MSEK.

4) Erik Wigertz teckningsåtagande motsvarar cirka 64,4 procent av Erik Wigertz befintliga innehav av stamaktier, motsvarande ett belopp om 0,5 MSEK.

5) Adress: Ingmar Bergmans gata 2, 113 34 Stockholm.

6) Adress: Unit 501, 5/F, The L. Plaza, 367-375 Queens Road Central, Sheung Wan, Hongkong.

7) Adress: Riddargatan 30, 114 57 Stockholm.

8) Adress: Torgerdsvägen 4, 182 67 Djursholm.

9) Adress: 20/F Tai Tung Building, 8 Fleming Road, Wan Chai, Hongkong.

10) Adress: 101 Wigmore Street, London W1U 1QU, Storbritannien.

11) Adress: Herzog-Heinrich-Str 6, 80336 München, Tyskland.

### Lock up-åtaganden

Swedish Stirling har, med sedvanliga undantag, åtagit sig gentemot ABG Sundal Collier och Bryan Garnier & Co att inte emittera aktier eller genomföra ökningar av aktiekapitalet under en period om 90 dagar från dagen för offentliggörandet av slutligt utfall i Företrädesemissionen (dvs. omkring den 23 december 2022).

Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier. Konvertibelinnehavarna har även åtagit sig, gentemot Bolaget, ABG Sundal Collier och Bryan Garnier & Co, att inte avyttra några aktier som tillkommer till följd av konvertering under en period om 180 dagar från dagen för offentliggörandet av slutligt utfall i Företrädesemissionen (dvs. omkring den 23 december 2022) (se "*Legala frågor och ägarförhållanden–Konvertibler 2020/2025 (KV4)*").

# 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 betydande uppdrag/engagemang:** –

**Innehav i Swedish Stirling:** 26 209 757 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 Group AB (publ), Lernia AB, Systemair Aktiebolag, Consivo Group AB (publ), ViaCon Group AB (publ), OptiGroup Holding AB och Meds Apotek AB samt styrelseordförande i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ).

**Tidigare betydande uppdrag/engagemang:** CFO för Preem AB, styrelseledamot i Bergman & Beving Aktiebolag (tidigare B&B Tools AB), SSG Group A/S och Infranord AB.

**Innehav i Swedish Stirling:** 10 000 stamaktier.



### Carina Andersson

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2020.

**Utbildning och erfarenhet:** Bergsingenjör med inriktning materialvetenskap, KTH.

**Övriga betydande pågående uppdrag:** Styrelseordförande för Carbomax Aktiebolag, eiCandersson AB och Returpack Svenska AB. Styrelseledamot i Beijer Alma AB, Systemair Aktiebolag och Detection Technology Plc.

**Tidigare betydande uppdrag/engagemang:** Styrelseledamot i SinterCast Aktiebolag, BE Group AB (publ) och Gränges AB samt General Manager Powder Technology på Sandvik Materials Technology.

**Innehav i Swedish Stirling:** 21 000 stamaktier.



## Ledande befattningshavare

**Dennis Andersson**

Född 1966. Verkställande direktör 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 betydande uppdrag/engagemang:** 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 betydande uppdrag/engagemang:** Konsult inom större industriella projekt samt CFO-roller i noterade bolag samt PE-bolag.

**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 betydande uppdrag/engagemang:** Director Product Quality på Volvo Penta och mer än 12 års erfarenhet som Manager för produktutveckling inom olika organisationer.

**Innehav i Swedish Stirling:**  
22 000 stamaktier.


**Sven Ljungberg**

Född 1966. Chief Communications Officer sedan 2018.

**Utbildning och erfarenhet:** Ekonomi-studier 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 Stratminds AB, verkställande direktör och styrelsesuppleant för SK Ljungberg Konsult AB samt styrelseledamot i Föreningen Centrum för Näringslivshistoria.

**Tidigare betydande uppdrag/engagemang:** Kommunikationskonsult.

**Innehav i Swedish Stirling:**  
18 000 stamaktier.


**Fredrik Abrahamsson**

Född 1979. Chief Operating Officer sedan 2017.

**Utbildning och erfarenhet:** Tidigare kvalitetsansvarig, produktionschef och platschef från en rad olika branscher.

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

**Tidigare betydande uppdrag/engagemang:** –

**Innehav i Swedish Stirling:**  
71 741 stamaktier.


**Ian Curry<sup>1)</sup>**

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 betydande uppdrag/engagemang:** –

**Innehav i Swedish Stirling:** –

1) Engagerad på konsultbasis.



## 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.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Nedanstående tabeller 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	Styrelsearvode	Konsultarvoden	Summa
<b>Styrelsen</b>			
Sven Sahle	–	–	–
Andreas Ahlström <sup>1)</sup>	–	–	–
Carina Andersson	200	–	200
Mia Engnes <sup>1)</sup>	67	–	67
Gunilla Spongh	333	65	398
Erik Wigertz	17	–	17
David Zaudy <sup>2)</sup>	–	–	–
<b>Totalt styrelsen</b>	<b>617</b>	<b>65</b>	<b>682</b>

1) 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.

2) Omvaldes inte vid årsstämman den 23 april 2021.

TSEK	Grundlön	Pensionskostnad	Konsultarvoden	Övrig ersättning <sup>1)</sup>	Summa
<b>Ledande befattningshavare</b>					
Gunnar Larsson <sup>2)</sup>	1 040	441	–	3	1 484
Dennis Andersson <sup>3)</sup>	909	40	–	–	949
Övriga ledande befattningshavare <sup>4)</sup>	6 594	1 329	1 111	13	9 047
<b>Totalt ledande befattningshavare</b>	<b>8 543</b>	<b>1 810</b>	<b>1 111</b>	<b>16</b>	<b>11 480</b>
<b>Totalt styrelse och ledande befattningshavare</b>	<b>9 160</b>	<b>1 810</b>	<b>1 176</b>	<b>16</b>	<b>12 162</b>

1) Avser förmån för vårdförsäkring.

2) Verkställande direktör fram till den 15 november 2021.

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

4) Innefattade sex personer under räkenskapsåret 2021.

# Finansiell information och nyckeltal

Swedish Stirlings historiska finansiella information har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Den införlivade finansiella informationen består av Koncernens årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2021 och 2020 samt Koncernens kvartalsrapport för perioden januari–september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021).

Swedish Stirlings årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2021 och 2020 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 samt reviderats av Swedish Stirlings revisor. Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Kvartalsrapporten har inte reviderats eller översiktligt granskats av Swedish Stirlings revisor.

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

Den presenterade finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med Swedish Stirlings årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2021 och 2020 samt kvartalsrapport för perioden januari–september 2022, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning enligt följande:

<b>Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	11
Koncernens balansräkning	12–13
Koncernens förändringar i eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Noter	21–25

Swedish Stirlings kvartalsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 finns på följande länk:  
[https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish\\_Stirling-Kvartalsrapport\\_Q3\\_2022-SE-Webb.pdf](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish_Stirling-Kvartalsrapport_Q3_2022-SE-Webb.pdf)

<b>Swedish Stirlings årsredovisning 2021</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	68
Koncernens balansräkning	69–70
Koncernens förändringar i eget kapital	71
Koncernens 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](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Arsredovisning-SVE-FINAL_2.pdf)

<b>Swedish Stirlings årsredovisning 2020</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	71
Koncernens balansräkning	72–73
Koncernens förändringar i eget kapital	74
Koncernens 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](https://swedishstirling.com/wp-content/uploads/Swedish_Stirling_Arsredovisning-2020.pdf)

## Nyckeltal

Swedish Stirling presenterar vissa finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Dessa alternativa nyckeltal anses vara viktiga resultat och prestationsindikatorer för investerare och andra användare av Bolagets finansiella rapporter. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till, men inte en ersättning för, den finansiella information som upprättats i enlighet med IFRS. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges. Nyckeltalen har hämtats från Swedish Stirlings finansiella rapporter.

TSEK	Januari–september		Januari–december	
	2022	2021	2021	2020
<b>Lönsamhet</b>				
Rörelseintäkter <sup>2)</sup>	11 546	45 879	67 115	53 395
Rörelseresultat <sup>1),2)</sup>	-306 273	-22 542	-37 903	-22 951
Periodens resultat <sup>1)</sup>	-321 208	-46 213	-69 319	-72 877
Avkastning på eget kapital <sup>2)</sup> , %	-127%	-8%	-12%	-25%
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet <sup>2)</sup> , %	68%	86%	84%	57%
Kassalikviditet <sup>2)</sup> , %	360%	2 437%	1 145%	98%
<b>Aktiedata</b>				
Antal aktieägare <sup>3)</sup>	18 132	16 301	17 702	10 402
Resultat per aktie, SEK	-2,50	-0,40	-0,59	-0,80
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-2,50	-0,40	-0,59	-0,80
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-
<b>Personal</b>				
Medeltal anställda	48	46	47	34
Personalkostnader	37 537	32 394	47 085	34 593

1) Reviderat nyckeltal.

2) Alternativt nyckeltal.

3) Per balansdagen.

### Definitioner och förklaring 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.

#### 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

TSEK	Januari–september		Januari–december	
	2022	2021	2021	2020
Nettoomsättning	108	50	73	–
Aktiverat arbete för egen räkning	10 775	45 624	66 736	53 025
Övriga rörelseintäkter	663	205	306	370
<b>=Rörelseintäkter</b>	<b>11 546</b>	<b>45 879</b>	<b>67 115</b>	<b>53 395</b>

## Avkastning på eget kapital

TSEK	Januari–september		Januari–december	
	2022	2021	2021	2020
Resultat efter skatt	–321 208	–46 213	–69 319	–72 877
Summa eget kapital	252 109	597 487	574 541	293 225
<b>=Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>–127%</b>	<b>–8%</b>	<b>–12%</b>	<b>–25%</b>

## Soliditet

TSEK	Januari–september		Januari–december	
	2022	2021	2021	2020
Summa eget kapital	252 109	597 487	574 541	293 225
Balansomslutning	373 001	693 391	681 826	513 449
<b>=Soliditet, %</b>	<b>68%</b>	<b>86%</b>	<b>84%</b>	<b>57%</b>

## Kassalikviditet

TSEK	Januari–september		Januari–december	
	2022	2021	2021	2020
Summa omsättningstillgångar	180 169	290 936	267 336	161 355
Avgår lager och pågående arbete	–73 168	–24 102	–27 445	–17 718
<b>Summa</b>	<b>107 001</b>	<b>266 834</b>	<b>239 891</b>	<b>143 637</b>
Summa kortfristiga skulder	29 760	10 951	20 945	146 805
<b>=Kassalikviditet, %</b>	<b>360%</b>	<b>2 437%</b>	<b>1 145%</b>	<b>98%</b>

## Utdelningspolicy

Swedish Stirling har inte beslutat om någon utdelning för räkenskapsåren 2021 och 2020. 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.

## Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan 30 september 2022

Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från innehavare av konvertibler 2020/2025 (KV4) om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier. För ytterligare information, se "Legala frågor och ägarförhållanden–Konvertibler 2020/2025 (KV4)".

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

# 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 september 2022 och per dagen för detta Prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 1 284 192,53 SEK fördelat på totalt 128 419 253 aktier, varav samtliga var stamaktier. Ingen förändring har skett sedan den 1 januari 2022.

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. Bolagets aktier är noterade på First North Premier under kortnamnet (ticker) STRLNG.

Förestående Företrädesemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Swedish Stirling ökar med 176 576 466 aktier, från 128 419 253 aktier till 304 995 719 aktier, och att aktiekapitalet ökar med 1 765 764,66 SEK, från 1 284 192,53 SEK till 3 049 957,19 SEK.

## Ägarförhållanden

Av nedanstående tabell framgår aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av kapitalet eller det totala antalet röster i Bolaget per den 18 november 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare. Bolaget har endast emitterat aktier av ett slag (stamaktier) som har samma röstvärde.

Aktieägare	Antal stamaktier	Andel av kapital och röster
Sven Sahle (genom Dagny OÜ)	26 209 757	20,4 %
AC Cleantech Growth Fund I Holding AB <sup>1)</sup>	13 507 500	10,5 %
East Guardian SPC	11 622 039	9,1 %
Miura Holding Ltd	9 558 048	7,4 %
Övriga aktieägare	67 521 909	52,6 %
<b>Totalt</b>	<b>128 419 253</b>	<b>100,0 %</b>

1) AC Cleantech Growth Fund I Holding AB har beslutat att dela ut sitt innehav av stamaktier i Swedish Stirling enligt följande fördelning; AC Cleantech Management Oy erhåller 5 990 859 stamaktier, Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma erhåller 5 369 029 stamaktier, Jubileumsfonden för Finlands självständighet Sitra erhåller 1 073 806 stamaktier och Stiftelsen för Åbo Akademi sr erhåller 1 073 806 stamaktier.

## 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 7 mars 2020 beslutade styrelsen för Swedish Stirling att ta upp ett konvertibellån om 100 MSEK, genom emission av konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 8 april 2020.

Vid en extra bolagsstämma den 28 november 2022 beslutades att ändra villkoren så att; (i) konvertibelinnehavarna ska ha rätt att påkalla förtida konvertering av upp till 50 procent av det utestående lånebeloppet under perioden 7–21 december 2022, (ii) den årliga räntan som löper på lånet justeras från 14 till 10 procent med retroaktiv verkan från den 1 oktober 2022, (iii) konverteringsperioden för konvertiblerna ska löpa från och med den 22 december 2022 till och med den tionde bankdagen före lånets slutförfallodag, samt (iv) Bolaget ska ha rätt att förlänga lånets löptid med ett (1) år för det fall konvertibelinnehavarna inte påkallat konvertering senast 10 bankdagar före lånets slutförfallodag den 30 juni 2025 och, för det fall konvertibelinnehavarna inte påkallat konvertering senast 10 bankdagar före den 30 juni 2026, ha rätt att förlänga lånets löptid med ytterligare ett (1) år till den 30 juni 2027.

Den 9 november 2022 erhöll Bolaget oåterkalleliga konverteringsåtaganden från konvertibelinnehavare om konvertering av 50 MSEK av lånebeloppet till nya stamaktier, motsvarande 50 procent av det totala utestående lånebeloppet. Konvertering ska ske under perioden 7–21 december 2022. Konverteringskursen ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen (1,13 SEK per aktie), vilket medför att Bolagets aktiekapital kommer öka med 442 477,87 SEK och att antalet aktier i Bolaget kommer öka med 44 247 787 aktier. Detta medför en utspädning om cirka 12,7 procent (baserat på antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas).

Från och med den 22 december 2022 till och med den tionde bankdagen före lånets slutförfallodag ska konverteringskursen för de återstående 50 000 000 konvertiblerna enligt villkoren inledningsvis vara 8 SEK före omräkning enligt villkoren. Vid full konvertering av dessa återstående konvertibler kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 62 500 SEK och antalet aktier och röster i Bolaget kan komma att öka med högst 6 250 000 aktier och röster (utan beaktande av omräkning enligt villkoren). Vid full konvertering motsvarar det (baserat på antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas, och efter den konvertering som beskrivits i stycket ovan) en utspädning om cirka 1,8 procent. Konvertibelvillkoren innehåller sedvanliga omräkningsvillkor (som aktualiseras med anledning av den förestående Företrädesemissionen) och konvertiblerna 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 och avsiktsförklaring med Glencore

Bolaget ingick den 28 april 2021 avtal med Glencore avseende en energiomvandlingstjänst med installation av upp till 25 PWR BLOKs vid Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika. Den 9 november 2022 ingick parterna en avsiktsförklaring (Eng. *letter of intent*) enligt vilken parterna, på icke-bindande basis, kom överens om att förhandla vissa potentiella förändringar av det ursprungliga avtalet mellan parterna, där parternas målsättning är att ha kommit överens om de kommersiella villkoren för försäljning av upp till 25 PWR BLOKs (motsvarande det antal PWR BLOKs som omfattades av det ursprungliga avtalet mellan parterna) till Glencores ferrokromsmältverk Lion i Sydafrika senast den 31 mars 2023.

### 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.

# Tillgängliga dokument

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats [www.swedishstirling.com](http://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