



# circhem

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CIRCHEM AB

Företrädesemission 7 februari 2023

Teckningsperiod 8 februari - 22 februari 2023

Som aktieägare i CirChem AB kommer du att erhålla teckningsrätter. 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 aktier senast den 22 februari 2023, eller
- senast den 17 februari 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

Observera att för att kunna sälja teckningsrätterna måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer ("Legal Entity Identifier") eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID). Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar aktier genom respektive förvaltare. Observera även att det är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Distribution av Prospektet och teckning av aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 7 februari 2023. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

**Eminova Partners**  
corporate finance

# VIKTIG INFORMATION

## Allmänt

Detta EU-tillväxtprospekt har upprättats med anledning av den förestående företrädesemissionen i CirChem AB om högst 13 753 028 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Med "CirChem" eller "Bolaget" avses CirChem AB, organisationsnummer 556951-7427, ett svenskt publikt aktiebolag. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna aktier i enlighet med villkoren i Prospektet. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisningarna till "SEK" avser svenska kronor. Med "USD" avses amerikanska dollar. Med "EUR" avses euro. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

## Om Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med artikel 20 Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på det värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. För Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt och domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Erbjudandet eller Prospektet. Prospektet finns tillgängligt på CirChems webbplats [www.circhem.com](http://www.circhem.com), Finansinspektionens webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se) och Eminova Fondkommission AB:s webbplats [www.eminova.se](http://www.eminova.se).

CirChem har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga aktier, teckningsrätter, betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av CirChem har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 eller värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Schweiz, Hongkong eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. CirChem förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i aktier är förenat med risker, se avsnitt "Riskfaktorer". När investerares fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av CirChem och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. In-

för ett investeringsbeslut bör potentiella investerares anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av CirChem och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i CirChem verksamhet efter nämnda dag.

## Rådgivare

Eminova Partners Corporate Finance AB ("Eminova Partners") är finansiell rådgivare och Advokatfirman Lindahl KB ("Advokatfirman Lindahl") är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget vid upprättande av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet rörande CirChem härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova Partners och Advokatfirman Lindahl från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i CirChem och avseende andra direkt eller indirekt ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter från Prospektet. Eminova Fondkommission AB ("Eminova Fondkommission") är emissionsinstitut i Företrädesemissionen samt Bolagets Certified Adviser.

## Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar CirChems aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "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 uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att CirChems framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. CirChem 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. Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. CirChem har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, varför tabeller och grafer inte alltid summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

4

Handlingar som införlivas genom hänvisning

5

Sammanfattning

11

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

13

Motiv, intressen och rådgivare

15

Verksamhets- och marknadsöversikt

27

Rörelsekapitalutlåning

28

Risikfaktorer

32

Villkor för värdepapperen

34

Villkor och anvisningar

39

Styrelse och ledande befattningshavare

43

Finansiell information

52

Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

55

Tillgängliga handlingar

# HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från CirChems webbplats [www.circhem.com](http://www.circhem.com) eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön.

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

Införlivade via hänvisning:

- CirChems årsredovisning för räkenskapsåret 2020 (resultaträkning s. 6, balansräkning s. 7-8, kassaflödesanalys s. 9, noter s. 10-18 och revisionsberättelse s. 20).<sup>1</sup>
- CirChems årsredovisning för räkenskapsåret 2021 (resultaträkning s. 6, balansräkning s. 7-8, kassaflödesanalys s. 9, noter s. 10-17 och revisionsberättelse s. 19).<sup>2</sup>
- CirChems bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2022 – 31 december 2022 (resultaträkning s. 6, balansräkning s. 7-8 och kassaflödesanalys s. 9).<sup>3</sup>

<sup>1</sup> <https://circhem.com/wp-content/uploads/2021/04/arsredovisning-circhem-ab-2020.pdf>

<sup>2</sup> <https://circhem.com/wp-content/uploads/2022/05/arsredovisning-circhem-ab-2021.pdf>

<sup>3</sup> <https://circhem.com/wp-content/uploads/2023/02/bokslutskommunike-och-rapport-for-fjarde-kvartalet-2022.pdf>

# SAMMANFATTNING

## INLEDNING

1.1	<b>Värdepapperens namn och ISIN</b>	CirChem med kortnamn CIRCHE ISIN-kod: SE0015193529
1.2	<b>Namn och kontaktuppgifter för emittenten</b>	Namn: CirChem AB Adress: Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön, Sverige Kontorsadress: Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön, Sverige Telefon: 070 861 17 80 Webbplats: www.circhem.com Organisationsnummer: 556951-7427 LEI-kod: 549300HCWF0R7FOYNY62
1.3	<b>Namn och kontaktuppgifter för den behöriga myndighet som godkänt Prospektet</b>	Den behöriga myndighet som godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel 08-408 980 00, www.fi.se.
1.4	<b>Datum för godkännande av Prospektet</b>	Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 7 februari 2023.
1.5	<b>Meddelanden</b>	<p>Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepappren bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet.</p> <p>Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.</p> <p>När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet 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.</p> <p>Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat denna sammanfattning (inklusive översättningar), 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 värdepapperna.</p>

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

2.1	<b>Information om emittenten</b>	<p>CirChem AB är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Sverige den 3 december 2013. CirChems verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stenungsund kommun.</p> <p>CirChem är ett svenskt miljöteknikbolag som återvinner och renar lösningsmedel från process- och tillverkningsindustrin för återleverans till industriföretagen i ett slutet kretslopp eller till tredje part i ett öppet ekosystem.</p> <p>Bolagets interim verkställande direktör är Petra Sas.</p> <p>Bolaget bekräftar att det inte finns någon aktieägare som ensamt kontrollerar Bolaget. Nedan listas Bolagets aktieägare som innehar minst 5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 31 december 2022 och därefter kända förändringar fram till och med dagen för Prospektets offentliggörande:</p>																								
<table border="1"><thead><tr><th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av aktier och röster (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td><td>1 772 188</td><td>10,31%</td></tr><tr><td>ALMI Invest Västsverige AB</td><td>1 542 246</td><td>8,97%</td></tr><tr><td>Swedbank Försäkring AB</td><td>1 521 446</td><td>8,85%</td></tr><tr><td>Johan Bergendahl</td><td>1 194 907</td><td>6,95%</td></tr><tr><td>Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget</td><td>1 145 566</td><td>6,66%</td></tr><tr><td>Övriga</td><td>10 014 933</td><td>58,26%</td></tr><tr><td><b>Totalt</b></td><td><b>17 191 286</b></td><td><b>100,0%</b></td></tr></tbody></table>			Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)	Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 772 188	10,31%	ALMI Invest Västsverige AB	1 542 246	8,97%	Swedbank Försäkring AB	1 521 446	8,85%	Johan Bergendahl	1 194 907	6,95%	Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget	1 145 566	6,66%	Övriga	10 014 933	58,26%	<b>Totalt</b>	<b>17 191 286</b>	<b>100,0%</b>
Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)																								
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 772 188	10,31%																								
ALMI Invest Västsverige AB	1 542 246	8,97%																								
Swedbank Försäkring AB	1 521 446	8,85%																								
Johan Bergendahl	1 194 907	6,95%																								
Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget	1 145 566	6,66%																								
Övriga	10 014 933	58,26%																								
<b>Totalt</b>	<b>17 191 286</b>	<b>100,0%</b>																								

2.2	Finansiell nyckelinformation	<p><b>Resultaträkning i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TSEK)</th> <th>Ej reviderat jan-dec 2022</th> <th>Reviderat jan-dec 2021</th> <th>Reviderat jan-dec 2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>591</td> <td>86</td> <td>73</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-19 955</td> <td>-16 819</td> <td>-8 933</td> </tr> <tr> <td>Resultat</td> <td>-22 719</td> <td>-18 150</td> <td>-9 486</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Balansräkning i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TSEK)</th> <th>Ej reviderat 2022-12-31</th> <th>Reviderat 2021-12-31</th> <th>Reviderat 2020-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>50 303</td> <td>52 143</td> <td>56 992</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>25 128</td> <td>26 373</td> <td>44 523</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TSEK)</th> <th>Ej reviderat jan-dec 2022</th> <th>Reviderat jan-dec 2021</th> <th>Reviderat jan-dec 2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-21 486</td> <td>-2 777</td> <td>2269</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-3 780</td> <td>-2 689</td> <td>-3 846</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>20 477</td> <td>-2 039</td> <td>21 609</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Nyckeltal i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TSEK om inget annat anges)</th> <th>Ej reviderat jan-dec 2022</th> <th>Ej reviderat jan-dec 2021</th> <th>Ej reviderat jan-dec 2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>591</td> <td>86</td> <td>73</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td>24 063</td> <td>19 708</td> <td>11 425</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-19 955</td> <td>-16 819</td> <td>-8 933</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid periodens utgång</td> <td>9 777</td> <td>14 566</td> <td>22 071</td> </tr> <tr> <td>Soliditet (%)</td> <td>50%</td> <td>51%</td> <td>78%</td> </tr> <tr> <td>Balansomslutning</td> <td>50 303</td> <td>52 143</td> <td>56 992</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier vid periodens slut</td> <td>17 191 286</td> <td>12 790 348</td> <td>12 790 348</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier vid full utspädning</td> <td>17 484 476</td> <td>13 082 588</td> <td>13 082 588</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie (SEK)</td> <td>-1,42</td> <td>-1,42</td> <td>-0,74</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie (SEK) vid full utspädning</td> <td>-1,30</td> <td>-1,39</td> <td>-0,73</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital per aktie (SEK)</td> <td>1,46</td> <td>2,06</td> <td>3,48</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital per aktie (SEK) vid full utspädning</td> <td>1,61</td> <td>2,25</td> <td>3,63</td> </tr> <tr> <td>Utdelning per aktie (SEK)</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Anställda (antal) vid periodens slut</td> <td>9</td> <td>5</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	(TSEK)	Ej reviderat jan-dec 2022	Reviderat jan-dec 2021	Reviderat jan-dec 2020	Nettoomsättning	591	86	73	Rörelseresultat	-19 955	-16 819	-8 933	Resultat	-22 719	-18 150	-9 486	(TSEK)	Ej reviderat 2022-12-31	Reviderat 2021-12-31	Reviderat 2020-12-31	Summa tillgångar	50 303	52 143	56 992	Summa eget kapital	25 128	26 373	44 523	(TSEK)	Ej reviderat jan-dec 2022	Reviderat jan-dec 2021	Reviderat jan-dec 2020	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 486	-2 777	2269	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 780	-2 689	-3 846	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 477	-2 039	21 609	(TSEK om inget annat anges)	Ej reviderat jan-dec 2022	Ej reviderat jan-dec 2021	Ej reviderat jan-dec 2020	Nettoomsättning	591	86	73	Rörelsens kostnader	24 063	19 708	11 425	EBIT	-19 955	-16 819	-8 933	Likvida medel vid periodens utgång	9 777	14 566	22 071	Soliditet (%)	50%	51%	78%	Balansomslutning	50 303	52 143	56 992	Antal aktier vid periodens slut	17 191 286	12 790 348	12 790 348	Antal aktier vid full utspädning	17 484 476	13 082 588	13 082 588	Resultat per aktie (SEK)	-1,42	-1,42	-0,74	Resultat per aktie (SEK) vid full utspädning	-1,30	-1,39	-0,73	Eget kapital per aktie (SEK)	1,46	2,06	3,48	Eget kapital per aktie (SEK) vid full utspädning	1,61	2,25	3,63	Utdelning per aktie (SEK)	0,00	0,00	0,00	Anställda (antal) vid periodens slut	9	5	3
(TSEK)	Ej reviderat jan-dec 2022	Reviderat jan-dec 2021	Reviderat jan-dec 2020																																																																																																							
Nettoomsättning	591	86	73																																																																																																							
Rörelseresultat	-19 955	-16 819	-8 933																																																																																																							
Resultat	-22 719	-18 150	-9 486																																																																																																							
(TSEK)	Ej reviderat 2022-12-31	Reviderat 2021-12-31	Reviderat 2020-12-31																																																																																																							
Summa tillgångar	50 303	52 143	56 992																																																																																																							
Summa eget kapital	25 128	26 373	44 523																																																																																																							
(TSEK)	Ej reviderat jan-dec 2022	Reviderat jan-dec 2021	Reviderat jan-dec 2020																																																																																																							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 486	-2 777	2269																																																																																																							
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 780	-2 689	-3 846																																																																																																							
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 477	-2 039	21 609																																																																																																							
(TSEK om inget annat anges)	Ej reviderat jan-dec 2022	Ej reviderat jan-dec 2021	Ej reviderat jan-dec 2020																																																																																																							
Nettoomsättning	591	86	73																																																																																																							
Rörelsens kostnader	24 063	19 708	11 425																																																																																																							
EBIT	-19 955	-16 819	-8 933																																																																																																							
Likvida medel vid periodens utgång	9 777	14 566	22 071																																																																																																							
Soliditet (%)	50%	51%	78%																																																																																																							
Balansomslutning	50 303	52 143	56 992																																																																																																							
Antal aktier vid periodens slut	17 191 286	12 790 348	12 790 348																																																																																																							
Antal aktier vid full utspädning	17 484 476	13 082 588	13 082 588																																																																																																							
Resultat per aktie (SEK)	-1,42	-1,42	-0,74																																																																																																							
Resultat per aktie (SEK) vid full utspädning	-1,30	-1,39	-0,73																																																																																																							
Eget kapital per aktie (SEK)	1,46	2,06	3,48																																																																																																							
Eget kapital per aktie (SEK) vid full utspädning	1,61	2,25	3,63																																																																																																							
Utdelning per aktie (SEK)	0,00	0,00	0,00																																																																																																							
Anställda (antal) vid periodens slut	9	5	3																																																																																																							
2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	<p><b>Beroende av kundkretsen</b></p> <p>Det finns en risk att Bolagets relation till dess kunder upphör eller utvecklas i negativ riktning. Bolagets beroende av ett antal specifika kunder innebär en risk för att Bolaget kan behöva acceptera betungande eller osedvanliga avtalsvillkor som Bolaget endast med svårighet kan uppfylla. Bolaget är både beroende av att kunder vill lämna sina sidosrömmar inkluderande lösningsmedelsblandningar till Bolaget för rening samt att samma eller andra kunder vill köpa de återvunna produkterna i form av rena lösningsmedel. Det finns därmed en risk att det finns olika stor efterfrågan mellan de kunder som levererar sidosrömmar och de kunder som vill köpa den renade produkten. Ovan angivna risker skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och resultatutveckling negativt.</p> <p><b>Framtida kapitalbehov</b></p> <p>Bolaget befinner sig i en expanderingsfas och har ännu inte börjat generera vinst. Bolaget har under de senaste åren genomfört flera nyemissioner och kan i framtiden behöva inhämta ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffats tidigare och genom Erbjudandet. Det finns en risk att tillräckligt kapital inte kan anskaffas genom Erbjudandet eller att eventuellt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Om CirChem inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa den planerade expanderingen eller tvingas bedriva utveckling av verksamheten i lägre takt än önskat. Detta kan i sin tur leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter och tjänster samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter.</p>																																																																																																								

	<p><b>Beroende av befintliga tillstånd</b></p> <p>CirChem bedriver tillståndspliktig verksamhet. Om CirChem inte lyckas upprätthålla ett befintligt tillstånd som krävs för bedrivandet av Bolagets verksamhet kan det komma att påverka Bolagets verksamhet och kommersiella möjligheter, och därigenom Bolagets konkurrenskraft, negativt. Förändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan även komma att få negativa konsekvenser för Bolaget. Dyliga negativa effekter skulle i sin tur kunna påverka Bolagets resultatutveckling negativt.</p> <p>Bolaget har under år 2022 beviljats nytt lagakraftvunnet tillstånd för att utöka den befintliga verksamheten. Enligt tillståndet gäller en igångsättningstid om fem år från att tillståndet vann laga kraft för etapp 1 och sju år för etapp 2. Om CirChem inte lyckas innehålla den föreskrivna igångsättningstiden för den utökade verksamheten i tillståndet, och inte efter ansökan beviljas förlängd igångsättningstid, kan tillståndet helt eller delvis förfalla. Det kan komma att väsentligen påverka Bolagets verksamhet och kommersiella möjligheter, och därigenom Bolagets konkurrenskraft, negativt.</p> <p><b>Risker relaterade till avbrott i verksamheten</b></p> <p>Incidenter vid Bolagets nuvarande och framtida anläggningar kan leda till avbrott i verksamheten. Eftersom Bolaget för närvarande är beroende av en enda anläggning skulle ett avbrott i denna anläggning påverka Bolagets försäljningsintäkter negativt.</p> <p><b>Miljörisker relaterade till förorening</b></p> <p>Om en incident skulle inträffa vid Bolagets nuvarande eller framtida anläggningar kan det leda till förlust av Bolagets anläggningstillgångar, skada på anställda eller allmänheten genom exempelvis exponering av kemikalier, eller föroreningar av luft, mark eller yt- och grundvatten på grund av Bolagets verksamhet. Incidenter kan t.ex. bero på driftstörning eller olycka, brand, explosion, drift av gasmoln, läckage från fordon vid kollision, olycka eller liknande händelser. Överträdelser av regleringen i miljöbalken och tillhörande förordningar samt villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter. Dyliga incidenter eller överträdelser skulle även kunna leda till negativ publicitet.</p> <p><b>Miljörisker relaterade till förorenad fastighet</b></p> <p>Fastigheten Vänersborg Bruket 5 som Bolaget äger och där Bolaget bedriver sin verksamhet, har historiskt belastats av miljöfarlig industriverksamhet. Att marken till viss del är förorenad innebär allmänt sett en förhöjd risk för att Bolaget kan åsamkas kostnader för utredning, skadeförebyggande åtgärder eller saneringsåtgärder på platsen, t.ex. vid exploateringsåtgärder/utbyggnad eller avslutade av verksamhet på platsen eller i andra situationer beroende på omständigheterna. Det nu sagda kan även försvåra en framtida överlåtelse av verksamheten eller fastigheten.</p>
--	--

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

3.1	<p><b>Information om värdepapperen, rättigheter förenad med värdepapperen och utdelningspolicy</b></p> <p>Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget är denominerade i svenska kronor och har ISIN-kod SE0015193529.</p> <p>Före Erbjudandet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 074 455,375 SEK fördelat på 17 191 286 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,0625 SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är vid bolagsstämma berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget enligt aktiebolagslagen (2005:551) i huvudregel företrädesrätt att teckna sådana.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid utdelning, inlösen och likvidation. Vid insolvens har aktieägarna lägst senioritet i så måtto att Bolagets fordringsägare och övriga intressenter äger företräde vid fördelning av eventuella tillgångar. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Utdelning får endast lämnas med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig mot bakgrund av kapitalbehovet i Bolaget.</p> <p>Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy. CirChem befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas och Bolagets kassaflöde ska under de kommande åren användas för att finansiera fortsatt utveckling och expansion varför någon utdelning inte förväntas lämnas inom de närmaste åren.</p>
-----	---

3.2	<b>Plats för handel</b>	CirChems aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("First North"). De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på First North i samband med att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket.
3.3	<b>Garantier som värdepapperen omfattas av</b>	Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.
3.4	<b>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</b>	<p><b>Risk för utspädning vid framtida emissioner</b> CirChem kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandel kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan de få väsentlig negativ effekt på investerarens placerade kapital och/eller priset på aktierna.</p> <p><b>Risk relaterat till Bolagets möjlighet att lämna utdelning</b> Möjligheten för CirChem att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. CirChem kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och CirChems aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning och därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt.</p> <p><b>Bolagets aktiekurs kan vara volatil eller sjunka, och likviditeten i Bolagets aktie kan vara begränsad</b> Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket kan medföra svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på CirChems aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Under perioden mellan den 1 januari 2022 till och med den 31 december 2022 hade Bolagets aktier en högsta kurs om 13,15 SEK och en lägsta kurs om 1,0 SEK. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.</p> <p><b>Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden</b> Skriftliga garantiåtaganden har lämnats av ett garantikonsortium och teckningsförbindelser har lämnats av flera befintliga aktieägare. Då garantiåtagandena och teckningsförbindelserna inte är säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang kan det finnas risk för att någon eller några av dem som har lämnat garantiåtaganden eller teckningsförbindelser inte kan uppfylla sina åtaganden vilket kan medföra att anslutningen till Erbjudandet blir lägre med resultatet att Bolaget tillförs mindre kapital och inte kan kommersialisera produkter och vidta utvecklingsåtgärder i önskad omfattning.</p>

## INFORMATION OM ERBJUDANDET

4.1	<b>Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet</b>	<p><b>Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter</b> Den som på avstämningsdagen 6 februari 2023 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller fyra (4) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Det krävs fem (5) teckningsrätter för att teckna en (1) aktie.</p> <p><b>Emissionsbelopp &amp; avstämningsdag</b> Erbjudandet omfattar högst 13 753 028 aktier motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 41,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 februari 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 2 februari 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 3 februari 2023.</p> <p><b>Teckningskurs per aktie</b> Teckningskursen är 3,0 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Teckningstid</b> Teckning av aktier ska ske från och med den 8 februari 2023 till och med den 22 februari 2023. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter (TR)</b> Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 8 februari 2023 till och med den 17 februari 2023.</p> <p><b>Handel med betald tecknad aktie (BTA)</b> Tecknade aktier benämns BTA till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTA kommer att ske på First North från den 8 februari 2023 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.</p>
-----	--	---



		<p><b>Teckning utan företrädesrätt</b> Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 februari 2023 till och med den 22 februari 2023.</p> <p><b>Tilldelningsprinciper</b> I den utsträckning aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning för teckning utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning sker då i följande ordning:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. I första hand ska tilldelning ske till de som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>2. I andra hand ska tilldelning ske till andra som endast anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>3. I tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.</li> </ol> <p><b>Utspädning</b> Antalet aktier kommer, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, att öka med 13 753 028, från 17 191 286 till 30 944 314, vilket motsvarar en utspädning om cirka 44,4 procent av kapital och röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.</p> <p><b>Kostnader för Erbjudandet</b> Bolagets totala emissionskostnader beräknas maximalt uppgå till cirka 6,8 MSEK, huvudsakligen bestående av ersättningar till finansiell och legal rådgivare, kontant garantiarvode och andra administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet.</p> <p><b>Kostnader som åläggs investerare</b> Inga kostnader föreligger för investerare som deltar i Erbjudandet.</p>
4.2	<p><b>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</b></p>	<p>Under 2022 har CirChem uppnått ett flertal kritiska delmål. Bolaget har erhållit ett ökat miljöstillstånd för att hantera 20 000 ton per år i anläggningen i Vargön, vilket möjliggör rening och återvinning av lösningsmedel i industriell skala. Därtill har CirChem signerat kommersiella avtal för mottagande av använt lösningsmedel motsvarande mer än 80 procent av anläggningens tillståndskapacitet. Ytterligare en milstolpe utgörs av signerat ramavtal för försäljning av återvunna lösningsmedel motsvarande upp till 60 MSEK per år de kommande 5 åren. Detta sammantaget kommer att påverka lönsamheten signifikant eftersom kostnaden per återvunnet kg lösningsmedel går ner exponentiellt med stora volymer och hög användningsgrad av återvinningsanläggningen.</p> <p>Då detta är en konservativ bransch med långa förhandlings- och beslutsprocesser har ingåendet av ovannämnda avtal dröjt längre än förväntat. Med dessa kritiska avtal på plats är CirChem nu i behov av ytterligare kapital för att kunna skala upp produktionen och anläggningens kapaciteten för att kunna leverera på dessa kundavtal. Kan CirChem leverera på samtliga avtal kan detta innebära en omsättning på 120-170 MSEK årligen. Då lönsamheten ökar i samband med ökad volym kan denna omsättning medföra en EBITDA-marginal på minst 15 procent.</p> <p>Bolagets expansion ställer krav på förstärkning av rörelsekapitalet, som kommer användas till personalkostnader och underhåll av anläggning, samt investeringar i uppskalning av produktionskapaciteten, vilket tillsammans med återbetalning av tidigare nyttjad kreditram ligger till grund för motivet till Företrädesemissionen. Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapitalet före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i april 2023. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 19 MSEK givet nuvarande affärsplan.</p> <p>Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet uppskattas maximalt till cirka 6,8 MSEK. Med beaktning till angivna emissionskostnader tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 34,5 MSEK om Erbjudandet tecknas fullt ut.</p>

**Nettolikviden avses fördelas enligt följande:**

Användningsområde	Andel av nettolikvid (%)
<b>1.</b> Återbetalning av kreditram	ca 30
<b>2.</b> Uppskalning och kapacitetsutbyggnad av anläggningen i Vargön	ca 35
<b>3.</b> Driftskapital	ca 35
<b>Summa</b>	<b>100</b>

De garantiåtaganden och teckningsförbindelser som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 31,5 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 15 procent av Företrädesemissionen ej täcks av garantier. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti, ersättningen för både bottengarantin och toppgarantin uppgår till 14 procent. De teckningsförbindelser och bottengarantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår sammanlagt till cirka 28,9 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av Företrädesemissionen varav teckningsförbindelser utgör 8 procent och bottengarantin utgör 62 procent. Toppgarantiåtaganden uppgår till cirka 6,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas eller de som lämnat teckningsförbindelser och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, kan styrelsen komma att behöva söka alternativ finansiering för att fullfölja sin affärsplan, exempelvis via riktad emission eller upptagande av lånefinansiering. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom att bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget i ett sådant scenario lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att eventuella verksamhetsåtgärder får önskad effekt.

**Rådgivare och intressekonflikter**

Eminova Partners är finansiell rådgivare, Eminova Fondkommission är emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Eminova Partners erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Advokatfirman Lindahl erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovan bedöms det inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

# ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

## ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för CirChem är ansvarig för informationen i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras CirChems nuvarande styrelsesammansättning.

Namn	Befattning
Mats Persson	Styrelseordförande
Åse Bye	Styrelseledamot
Petra Sas	Styrelseledamot
Magnus Gink	Styrelseledamot
Jonas Stålhandske	Styrelseledamot

## UPPRÄTTANDE OCH GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

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

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. CirChem har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. De tredjepartskällor som CirChem använt sig av framgår i källförteckningen nedan.

## KÄLLFÖRTECKNING

Allied Market Research, Methanol Market, 2022<sup>4</sup>  
 Chemical Safety Facts, Acetone (Propanone), 2021<sup>5</sup>  
 ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021<sup>6</sup>  
 Europeiska kommissionen, EU:s gröna giv, 2021<sup>7</sup>  
 Europeiska kommissionen, Industrial policy, 2021<sup>8</sup>  
 Expert Market Research, Pentane market, 2022<sup>9</sup>  
 Expert Market Research, Global industrial Benzyl Alcohol Market Size, 2022<sup>10</sup>  
 Fact.MR, Isopropanol Market, 2022<sup>11</sup>  
 Future Market insights, Industrial alcohol market, 2022<sup>12</sup>  
 Future Market Insights, n-Heptane Market Outlook, 2022<sup>13</sup>  
 Green chemistry series, Introduction to Solvents and Sustainable Chemistry<sup>14</sup>  
 Global Market Insights, Alcohol based disinfectants market, 2020<sup>15</sup>  
 Grand View Research, Acetone Market Size, Share & Trends, 2022<sup>16</sup>  
 Grand View Research, Ethanol market, 2020<sup>17</sup>  
 Grand View Research, Printing inks market, 2021<sup>18</sup>  
 KEMI Breakdown of the Total Quantity Between Different Types of Solvents<sup>19</sup>  
 Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2014<sup>20</sup>  
 Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2016<sup>21</sup>  
 Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2018<sup>22</sup>  
 Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2019<sup>23</sup>  
 Markets and Markets, Chromatography instruments market, 2021<sup>24</sup>  
 Maximize Market Research, Hazardous Waste management Market, 2022<sup>25</sup>  
 Market Research Future, Acetone market, 2022<sup>26</sup>  
 Maximize Market Research, Ethanol market, 2022<sup>27</sup>  
 Maximize Market Research, Nail polish remover market, 2021<sup>28</sup>  
 Market Watch, Solvent Recycling Market, 2022<sup>29</sup>  
 Methanol Institute, New methanol markets: global progress, 2019<sup>30</sup>  
 Pohorecky & Brick, Pharmacology & Therapeutics – Pharmacology of ethanol, 1988<sup>31</sup>  
 Prophecy Market Insights, Global Acetone Market, 2022<sup>32</sup>  
 Research and Markets, Isopropyl Alcohol Market, 2022<sup>33</sup>  
 Spherical Insights, Global Toluene Market, 2022<sup>34</sup>  
 Statista, Production capacity of toluene worldwide in 2018 and 2023, 2021<sup>35</sup>

<sup>4</sup> <https://www.alliedmarketresearch.com/methanol-market-A16496>

<sup>5</sup> <https://www.chemicalsafetyfacts.org/acetone/>

<sup>6</sup> <https://echa.europa.eu/home>

<sup>7</sup> [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_sv](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_sv)

<sup>8</sup> [https://ec.europa.eu/info/research-and-innovation/research-area/industrial-research-and-innovation/industrial-policy\\_en](https://ec.europa.eu/info/research-and-innovation/research-area/industrial-research-and-innovation/industrial-policy_en)

<sup>9</sup> <https://www.futuremarketinsights.com/reports/n-heptane-market>

<sup>10</sup> <https://www.expertmarketresearch.com/reports/industrial-benzyl-alcohol-market>

<sup>11</sup> <https://www.factmr.com/report/836/isopropanol-market>

<sup>12</sup> <https://www.futuremarketinsights.com/reports/industrial-alcohol-market>

<sup>13</sup> <https://www.futuremarketinsights.com/reports/n-heptane-market>

<sup>14</sup> <https://pubs.rsc.org/en/content/chapterhtml/2017/bk9781782623359-00001?isbn=978-1-78262-335-9&sercode=bk#cit25>

<sup>15</sup> <https://www.gminsights.com/industry-analysis/alcohol-based-disinfectants-market>

<sup>16</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/acetone-market>

<sup>17</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/ethanol-market>

<sup>18</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/printing-inks-market>

<sup>19</sup> <http://www3.kemi.se/en/Content/Statistics/Statistics-in-brief/Statistics-in-brief--Products-and-sectors/Solvents/>, accessed 02/11/2016.

<sup>20</sup> <https://apps.kemi.se/flodesanalyser/>

<sup>21</sup> <https://apps.kemi.se/flodesanalyser/>

<sup>22</sup> <https://apps.kemi.se/flodesanalyser/>

<sup>23</sup> <https://apps.kemi.se/flodesanalyser/>

<sup>24</sup> <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/chromatography-instrumentation-market-1258.html>

<sup>25</sup> <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-hazardous-waste-management-market/44178/>

<sup>26</sup> <https://www.marketresearchfuture.com/reports/acetone-market-1033>

<sup>27</sup> <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-ethanol-market/25241/>

<sup>28</sup> <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/nail-polish-remover-market/126759/>

<sup>29</sup> <https://www.marketwatch.com/press-release/solvent-recycling-market-2022-global-industry-size-segments-share-and-growth-factor-analysis-research-report-2028-2022-09-07>

<sup>30</sup> <https://www.methanol.org/wp-content/uploads/2019/03/Dolan-IMPCA-Miami-8-Feb-2019.pdf>

<sup>31</sup> <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S016372588890109X>

<sup>32</sup> [https://www.prophecymarketinsights.com/market\\_insight/Global-Acetone-Market-By-Application-168](https://www.prophecymarketinsights.com/market_insight/Global-Acetone-Market-By-Application-168)

<sup>33</sup> [https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhKEiWAgTB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu-\\_7ACq3P-v2kWBa1MqrUWBoCnjsQAvD\\_BwE](https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhKEiWAgTB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu-_7ACq3P-v2kWBa1MqrUWBoCnjsQAvD_BwE)

<sup>34</sup> <https://www.sphericalinsights.com/reports/toluene-market>

<sup>35</sup> <https://www.statista.com/statistics/1065877/global-toluene-production-capacity/>

# MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE

## MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Lösningsmedel används i såväl industrin som av konsumentmarknaden. Använt lösningsmedel skickas idag i huvudsak till förbränning och ersätts med nytt lösningsmedel, vilket föranleder stora klimatpåverkande utsläpp. CirChem omhändertar industrins kontaminerade lösningsmedelsavfall och renar det för cirkulär återanvändning – ett förlopp där både industrin och klimatet står som vinnare med minskat klimatavtryck och ökad lönsamhet.

Under 2022 har CirChem uppnått ett flertal kritiska delmål. Bolaget har erhållit ett utökat miljötillstånd för att hantera 20 000 ton per år i anläggningen i Vargön, vilket möjliggör rening och återvinning av lösningsmedel i industriell skala. Därtill har CirChem signerat kommersiella avtal för mottagande av använt lösningsmedel motsvarande mer än 80 procent av anläggningens tillståndskapacitet. Ytterligare en milstolpe utgörs av signerat ramavtal för försäljning av återvunna lösningsmedel motsvarande upp till 60 MSEK per år de kommande 5 åren. Detta sammantaget kommer att påverka lönsamheten signifikant eftersom kostnaden per återvunnet kg lösningsmedel går ner exponentiellt med stora volymer och hög användningsgrad av återvinningsanläggningen.

Då detta är en konservativ bransch med långa förhandlings- och beslutsprocesser har ingåendet av ovannämnda avtal dröjt längre än förväntat. Med dessa kritiska avtal på plats är CirChem nu i behov

av ytterligare kapital för att kunna skala upp produktionen och anläggningskapaciteten för att kunna leverera på dessa kundavtal. Kan CirChem leverera på samtliga avtal kan detta innebära en omsättning på 120-170 MSEK årligen. Då lönsamheten ökar i samband med ökad volym kan denna omsättning medföra en EBITDA-marginal på minst 15 procent.

Bolagets expansion ställer krav på förstärkning av rörelsekapitalet samt investeringar i uppskalning av produktionskapaciteten, vilket tillsammans med återbetalning av den kreditram som Bolaget tidigare tagit upp, se "Låne- och finansieringsstruktur" på sida 22 för ytterligare information, ligger till grund för motivet till Företrädesemissionen. Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapitalet före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i april 2023. Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 19 MSEK givet nuvarande affärsplan.

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet uppskattas maximalt uppgå till cirka 6,8 MSEK. Med beaktning till angivna emissionskostnader tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 34,5 MSEK om Erbjudandet tecknas fullt ut.

## ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

### ANDEL AV NETTOLIKVID (%)

CA 30%

ÅTERBETALNING AV  
KREDITRAM

CA 35%

UPPSKALNING OCH  
KAPACITETSUTBYGGNAD AV  
ANLÄGGNINGEN I VARGÖN

CA 35%

DRIFTSKAPITAL  
-PERSONALKOSTNADER  
-UNDERHÅLL AV ANLÄGGNING

De teckningsförbindelser och garantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 35,1 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av Företrädesemissionen, innebärande att cirka 15 procent av Företrädesemissionen ej täcks av garantier. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti, där ersättning för både bottengarantin och toppgarantin utgår med 14 procent av garanterat belopp i kontant ersättning. De teckningsförbindelser och bottengarantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår sammanlagt till cirka 28,9 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av Företrädesemissionen varav teckningsförbindelser utgör 8 procent och bottengarantin utgör 62 procent. Toppgarantiåtaganden uppgår till cirka 6,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas eller de som lämnat teckningsförbindelser och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, kan styrelsen komma att behöva söka alternativ finansiering för att fullfölja sin affärsplan, exempelvis via riktad emission eller upptagande av lånefinansiering. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom att bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget i ett sådant scenario lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att eventuella verksamhetsåtgärder får önskad effekt.

## INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot CirChem och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i CirChem till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

## RÅDGIVARES INTRESSEN

Eminova Partners är finansiell rådgivare, Eminova Fondkommission är emissionsinstitut och Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Eminova Partners erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Advokatfirman Lindahl erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Därutöver har Eminova Partners eller Advokatfirman Lindahl inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Eminova Partners och Advokatfirman Lindahl har även biträtt Bolaget i upprättande av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova Partners och Advokatfirman Lindahl från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i CirChem och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

# VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT

## ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET

Bolagets firma och kommersiella beteckning är CirChem AB och Bolagets organisationsnummer är 556951-7427. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Västra Götalands län, Stenungsund kommun. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551). Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) avseende CirChem är 549300HCWF0R7FOYNY62.

Bolaget bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 3 december 2013. Bolaget ska be-

driva verksamhet inom produktion, rening och återvinning av kemiska substanser och därmed förenlig verksamhet.

Bolaget har per dagen för Prospektet totalt tolv heltidsekvivalenter, fördelat på anställda och konsulter. Representanter för Bolaget går att nå per telefon på 070 861 17 80 och e-post [hello@circhem.com](mailto:hello@circhem.com), samt på kontorsadress Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön. Bolagets webbplats är [www.circhem.com](http://www.circhem.com). Observera att information på CirChems webbplats eller tredje parts webbplats inte utgör en del av detta Prospekt, såvida inte informationen införlivats i Prospektet genom hänvisning.



## INTRODUKTION TILL BOLAGET

CirChem grundades 2013 och är ett svenskt miljöteknikbolag som återvinner och renar lösningsmedel från process- och tillverkningsindustrin för återleverans till industriföretagen i ett slutet kretslopp eller till tredje part ett öppet ekosystem. CirChem ökar lönsamheten och resurseffektiviteten hos kunderna genom att omhänderta kontaminerat lösningsmedel som kundföretagen annars hade behövt skicka till förbränning och betala miljöavgifter för. Samtidigt får lösningsmedlet ett nytt liv som CirChem kan sälja i retur till industrin eller förädla till andra användningsområden. Med hjälp av cirkulär kemi står både industrin och klimatet som vinnare med minskade koldioxidutsläpp ("CO<sub>2</sub>-utsläpp") som resultat.

Regeringens krav på kvotplikt för återvunnen råvara, den europeiska gröna given med målet att göra EU klimatneutralt år 2050 och uttalanden från FN:s klimatpanel IPCC<sup>36</sup> med budskapet att minska CO<sub>2</sub>-utsläpp exemplifierar det ökade regulatoriska trycket avseende minskat klimatavtryck för framtida generationer. I närtid har både pandemin och kriget i Ukraina påvisat behovet av att säkra både leveranskedjor och tillgång till lokalproducerade kritiska råvaror såsom lösningsmedel för industriell produktion. Enligt KEMI användes 228,000 ton lösningsmedel i Sverige år 2010.<sup>37 38</sup> Det kan dock noteras att definitionen av vad som avses med lösningsmedel är flexibel, och inte universiellt vedertagen, samtidigt som lösningsmedel som är inkorporerade i andra produkter inte ingår i KEMIs kalkyl, varför den totala marknaden för lösningsmedel i Sverige är betydligt större.

Bolaget estimerar att minst 100,000 ton av dessa är adresserbara med Bolagets återvinningsteknik. Detta antagande är baserat på en nedifrån och upp kalkyl, som grundar sig på CirChems faktiska dialoger med stora användare av lösningsmedel i Sverige i kombination med labbanalyser av ett flertal av dessas identifierade volymer.

I juni 2022 beviljade mark- och miljödomstolen i Vänersborg CirChems ansökan om miljötillstånd för en kapacitet om 20 000 ton per år i Vargön. Domen vann laga kraft i juli 2022, innebärandes att Bolaget får hantera 8 gånger mer årston lösningsmedelsavfall än tidigare.

Utökat miljötillstånd lade grunden för Bolaget att ta sig an större avtal så som, treårigt avtal med därefter utökat samarbete tecknat med kemikaliedistributören Swed Handling, ännu ett avtal tecknat med Stena Recycling som bedöms ge intäkter på 15-20 MSEK under tre år, avtal med Titab Pac som är en av Nordens största distributörer av flytande kemikalier, ett nytt femårigt avtal med Stena Recycling om 15 000 årston lösningsmedelsavfall vilket fyller kapaciteten på Vargön till dryga 80 procent, samt ett nytt femårigt avtal med Titab Pac om försäljning av återvunna lösningsmedel till ett värde om upp till 60 MSEK per år, eller upp till totalt 300 MSEK för hela avtalsperioden.

<sup>36</sup> Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)

<sup>37</sup> <https://pubs.rsc.org/en/content/chapterhtml/2017/bk9781782623359-00001?isbn=978-1-78262-335-9&sercode=bk#cit25>

<sup>38</sup> KEMI Breakdown of the Total Quantity Between Different Types of Solvents, available online at <http://www3.kemi.se/en/Content/Statistics/Statistics-in-brief/Statistics-in-brief--Products-and-sectors/Solvents/>, accessed 02/11/2016.





## ANLÄGGNING

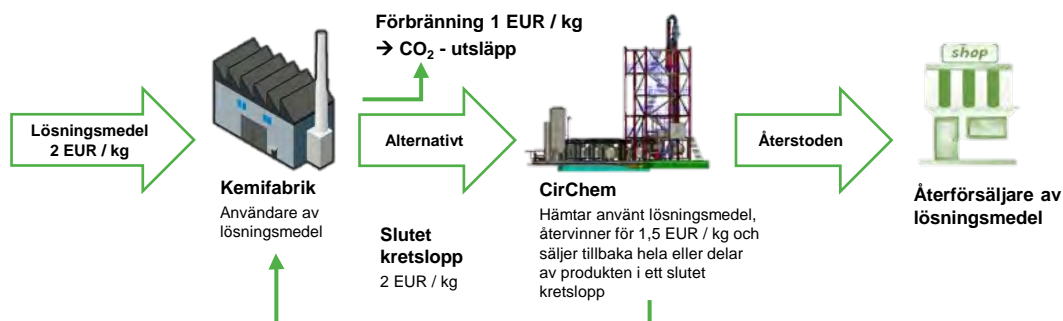
Destillation är en beprövad teknik för rening av lösningsmedel, där Bolaget utvecklar egna metoder för olika typer av strömmar. Dessa metoder innefattar ett flertal för- och efterbehandlingar till destillation. Bolaget anpassar reningsprocessen av varje ström lösningsmedel så att behandlingen blir så effektiv som möjligt, vilket i vissa fall helt kan utesluta destillation som behandlingsmetod. CirChem har redan sin första återvinningsanläggning i drift i Vargön och kan tack vare modulär fabriksdesign, innebärandes att anläggningen är gjord i moduler, etablera nya anläggningar på 1 till 1,5 år. Anläggningar med en förväntad livslängd på över 20 år.

Kvaliteten på den reade produkten testas kontinuerligt innan den skickas till kund. Vilket även nu är testat på volymer på över 20 ton med lyckade leveranser. Därutöver kvalitetstestas även den reade råvaran av tredje parts labb. I och med detta så är tekniken, logistiken samt produktionen såväl tekniskt som kommersiellt förankrad.

## AFFÄRSMODELL

Användning av lösningsmedel som exempelvis etanol, aceton, isopropanol, hexan, heptan, pentan och toluen innebär idag ofta en kostnad för industriföretag att förbränna eller uppjobba efter användande. Genom att återvinna dessa och liknande lösningsmedel möjliggör CirChem en kostnadsbesparing åt sina kunder. Dessutom får CirChem insatsvara i form av lösningsmedelsavfall att rena, återvinna och sälja tillbaka till befintliga kunder eller andra företag, genom så kallade cirkulära lösningar. Under hela den här processen besparas miljön stora mängder koldioxidutsläpp (CO<sub>2</sub>-utsläpp), då alternativet hade varit att skicka det använda lösningsmedlet till förbränning, vilket gynnar samtliga parter.<sup>39</sup>

Ett förenklat exempel av Bolagets affärsmodell illustreras nedan:



Bolagets illustration av affärsmodellen

<sup>39</sup> <https://www.naturvardsverket.se/amnesomraden/klimatomställningen/omraden/klimatet-och-energin/fossila-branslen/>

Som framgår i exemplet ovan köper industriföretag in lösningsmedel från leverantörer. I detta illustrativa exempel kostar lösningsmedlet 20 SEK per kilogram ("kg") att köpa in men i verkligheten varierar priset på de flesta lösningsmedel beroende på yttre och inre omständigheter som exempelvis utbud och efterfrågan och typ av lösningsmedel. Lösningsmedlet används i industrins produktion och det som inte förbrukas slutar upp som en kontaminerad blandning kallad lösningsmedelsavfall. Det kontaminerade lösningsmedlet skickas allt som oftast till förbränning, vilket företaget erlägger en miljöavgift för - i det här exemplet 5 SEK per kg. Totalpriset industriföretaget betalar i exemplet är således 25 SEK per kg.

Som alternativ till förbränning kan CirChem omhänderta det kontaminerade lösningsmedlet för att rena och återvinna det genom att avlägsna kontaminerande kemikalier. Detta sker genom ett antal processer, däribland filtrering och destillering, till en kostnad om 10 SEK per kg. Detta är återigen ett exempel och reflekterar inte en exakt kostnad för rening och återvinningsprocessen. Kostnaden för rening och återvinning varierar kraftigt och är beroende av många faktorer, inklusive typen av lösningsmedel som ska renas. CirChem får i detta exempel en tekniskt ren och förädlad produkt att sälja tillbaka till marknaden eller till företaget som den förorenade produkten kom ifrån för exempelvis 15 SEK per kg. Köper industriföretaget tillbaka produkten, sparar de 10 SEK per kg jämfört med sin tidigare kostnad om 25 SEK per kg. Köper ett tredjeparts företag den återvunna produkten på marknaden, kan de spara 5 SEK per kg jämfört med att köpa in nyutvunnet lösningsmedel för 20 SEK per kg. I det här exemplet gör CirChem en vinst på 5 SEK/kg för denna återvinningsström. Återstoden av det som inte returneras som rent lösningsmedel kan säljas vidare i mindre omfattning till återförsäljare eller, i de fall som det inte går att återvinna, vidare till förbränning. Men i de fall återstoden skickas till förbränning rör det sig oftast om mindre volymer.

Det är alltså en besparing för företaget att återvinna redan använt lösningsmedel. CirChem får en renad produkt att sälja i retur till industrin och miljön besparas stora mängder utsläpp. Processen kan med nu planerad utbyggnad i Vargön bespara miljön CO<sub>2</sub>-utsläpp i storleksordningen 150 000 ton per år, vilket som en jämförelse motsvarar ca 30 procent av det svenska inrikesflygets utsläpp på ca 500 000 ton CO<sub>2</sub> år 2017<sup>40</sup>.

Detta baseras på Bolagets bedömning att de uppströms bidrar till klimatnytta genom minskad klimatpåverkan från tillverkning av lösningsmedel, vilket exempelvis kan ge en besparing på mellan 2 500 och 10 000 ton CO<sub>2</sub> per 2 500 ton producerat lösningsmedel, beroende på vilket lösningsmedel som används. Nedströms bidrar Bolaget till klimatnytta genom minskad mängd förbränning av uttjänat lösningsmedel, för användning i nya lösningsmedel. Beroende på hur mycket CO<sub>2</sub> ett specifikt lösningsmedel genererar vid förbränning, vilket i sin tur bland annat beror på hur mycket kolatomer det innehåller, så medför förbränning av ett kilo lösningsmedel en viss mängd koldioxidutsläpp. Samtidigt så besparas den mängd koldioxidutsläpp som hade uppstått vid tillverkning av lösningsmedlet. I industriell skala finns då enligt Bolagets bedömning potential till sänkta globala utsläpp, sammantaget uppströms och nedströms innebär det, en möjlig klimatnytta på mellan 5 000 och 20 000 ton per 2 500 ton återvunnet lösningsmedelsavfall.

## MÅL OCH VISION

CirChems vision är att leverera klimatnytta genom att leda och driva omställningen för en hållbar och cirkulär industri. Detta gör CirChem genom att erbjuda sina kunder klimatsmarta och lönsamma alternativ till traditionell förbränning genom att rena och återvinna lösningsmedel, samt därtill erbjuda återvunna lösningsmedel istället för nyproducerade. CirChems målsättning är att vara en ledande leverantör inom rening och återvinning av lösningsmedel på den nordeuropeiska marknaden.

CirChems delmål för att uppnå ovanstående är att etablera teknisk kapacitet för hantering av 25 000 årston lösningsmedel i anläggningen i Vargön samt på sikt även etablera ytterligare anläggningar för en total teknisk kapacitet på 50 000 – 100 000 årston. CirChems kortsiktiga finansiella mål är positivt kassaflöde samt att nå break-even på den befintliga anläggningen i Vargön. Bolagets mål på medellång sikt går ut på att etablera kapacitet för hantering av 25 000 ton lösningsmedel per år med en målsättning om EBITDA-marginal på 15 procent. Vid optimal mix av inflöden, det vill säga strömmar med hög koncentration av lösningsmedel, och full anläggningsoptimering kan det vara möjligt att nå en omsättning om 250 MSEK per anläggning per år.

<sup>40</sup> Naturvårdsverket, Växthusgasutsläpp från den svenska befolkningens flygresor, 2018

En efterföljande geografisk expansion i Nordeuropa med ytterligare tre anläggningar, där varje anläggning omsätter 250 MSEK, indikerar en potentiell omsättning på 1 000 MSEK per år. Genom operativ hävstång, d.v.s lönsamheten stiger i takt med volymen, kommer EBITDA-marginalen öka signifikant.

## STRATEGI

CirChems strategi för att nå målet att bli en ledande leverantör på den nordeuropeiska marknaden inom rening och återvinning av lösningsmedel består av ett antal strategiska komponenter som illustreras nedan av vilka del 1-4 redan avklarats till stora delar under 2022.



*Bolagets illustration av sin strategi*

Framförallt kan framhållas att CirChem tilldelats utökat miljötillstånd och att stora delar av kapaciteten i Vargön redan sålts ut genom ett flertal kommersiella avtal, både vad gäller inflödet av lösningsmedelsavfall och även försäljning av utflödet av återvunna lösningsmedel.

## NÄSTKOMMANDE STRATEGISKA STEG UTGÖRS AV:

1. Effektivisera anläggning och produktion för att kunna leverera på existerande kommersiella avtal
2. Förfina cirkulära ekosystem och flöden för att förbättra leveransförmågan och lönsamheten i existerande avtal
3. Planera för teknisk expansion inför fullt utnyttjande av det utökade miljötillståndet
4. Prospektera för nya anläggningar, nya kunder och strömmar

### 1. EFFEKTIVISERA ANLÄGGNING OCH PRODUKTION

CirChem har under lång tid arbetat för att etablera kommersiella avtal med stora kunder. Under slutet av 2022 har Bolaget ingått ett flertal sådana avtal och för att möta dessa avtal krävs nu att CirChem skalar upp existerande produktion avseende processer, teknik och personal.

### 2. FÖRFINA CIRKULÄRA EKOSYSTEM OCH FLÖDEN

Grunden för CirChems strategi är att göra det enkelt och lönsamt för industrin att minska sitt klimatavtryck. Detta förutsätter att CirChem kontinuerligt matchar inkommande strömmar av lösningsmedelsavfall för återvinning med avsättning för motsva-

rande volymer inom kategorierna renat/återvunnet lösningsmedel och förädlade produkter. Dessa ekosystem behöver ständigt förbättras och förfinas, vilket är ett löpande arbete för företaget.

### 3. PLANERA FÖR TEKNISK EXPANSION

Fullt utnyttjande av det nya miljötillståndet kräver viss teknisk expansion, utöver de främst produktionsrelaterade aktiviteterna beskrivna i steg 1 ovan. En sådan expansion kommer att utöka kapaciteten och kapabiliteten för att hantera mer komplexa strömmar, samt på sikt också förbättra lönsamheten i existerande strömmar. Dessa tekniska utvecklingsprojekt omfattar såväl destillationsteknik som andra reningsmetoder för lösningsmedelsströmmar. Några av dessa nya metoder förväntas vara unika och möjliga patentering framöver.

### 4. PROSPEKTERA FÖR NYA ANLÄGGNINGAR, NYA KUNDER OCH STRÖMMAR

Bolaget har idag kundavtal som innebär en beläggning på 80% av det nyligen erhållna utökade miljötillståndet. Då det tar tid att etablera nya, långsiktiga kundavtal, är det löpande ett viktigt arbete att prospektera för nya avtal, i nya geografier, eller i Vargön. Det innebär att upprätthålla regelbunden kontakt med potentiella kunder och verka för att ingå nya kundavtal, för att möjliggöra ytterligare framtida expansion.

## NYA ANLÄGGNINGAR I TAKT MED NYA KUNDER

En viktig komponent i CirChems långsiktiga strategi är att skapa geografisk tillväxt genom etablering av nya anläggningar där Bolaget identifierar större kluster av kundbehov. Detta ställer krav på nya stora avtal och samarbeten med olika aktörer i värdekedjan, allt från avfalls- och återvinningsbolag, distributörer, transportföretag och energibolag till slutanvändare såsom kemi-, industri- och läkemedelsbolag. Detta är ett kontinuerligt pågående arbete av kartläggningar, kontakter och förhandlingar. Expansionsmodellen bygger på att beslut om expansion med nya anläggningar baseras på nya kontrakt, vilket gör att framtida anläggningar planeras vara lönsamma redan från tidpunkten då dessa tas i drift.

## KONKURRENSSTRATEGI

CirChem bedömer att de idag är det enda företaget som på kommersiell basis destillerar lösningsmedel för återvinning i industriell skala i Norden. Eventuella konkurrenter behöver sätta upp nya anläggningar, vilket är en process på flera år från myndighetsansökan till färdig anläggning. Bolaget har därför en fördel av att vara först på marknaden. Bolagets strategi är därutöver att vara en möjlig strategisk partner för några av dessa potentiella konkurrenter och på så vis minska risken för den typen av konkurrens.

## ÅTERVINNINGSTEKNIKEN

Bolagets produkt är renade lösningsmedel av samma tekniska kvalitet som nyproducerade lösningsmedel som köps in direkt från lösningsmedelsleverantörer. CirChem erbjuder sig att omhänderta lösningsmedelsavfall och återvinna dessa till rena lösningsmedel. Processen innebär en besparing för Bolagets kunder i och med att de slipper betala för till exempel förbränning eller destruktion av det kontaminerade lösningsmedlet.

Själva tekniken bygger i huvudsak på olika förbehandlingssteg som exempelvis, men inte uteslutande, filtrering och destillation. Destillation gör det möjligt att separera olika lösningsmedel från varandra, ett ingrepp som inte enklare miljötekniska lösningar såsom indunstning tillåter. Förenklat går det till så att olika lösningsmedel har olika kokpunkt, varför det genom hantering av kokpunkt, tryck och reflux går att separera och utvinna rena lösningsmedel.

Filtrering och andra förbehandlingssteg kan användas i kombination med destillation, eller som fristående lösningar i kombination med efterbehandling. Den sannolika anledningen till att enskilda företag tidigare inte använt sig av tekniken i egna anläggningar är att det krävs stora volymer för att få lönsamhet och återbetalning av en destillationsanläggning – volymer som CirChem bedömer att enskilda företag sällan kommer upp i på egen hand. Likväl råder sällan jämvikt mellan det volymlösningsmedel ett företag köper in och den mängd lösningsmedel som lämnar företaget i form av lösningsmedelsavfall.

CirChems nuvarande anläggning är konstruerad modulärt, vilket gör det möjligt att sätta upp integrerade anläggningar snabbt, effektivt och till en relativt låg kostnad – varför det för CirChem i framtiden också kommer att vara möjligt att snabbt sätta upp lönsamma anläggningar som i huvudsak servar individuella kunder. Detta är viktigt då en del kunder, främst läkemedelsföretag, kommer att kräva spårbarhet för att köpa tillbaka renad råvara, utöver att det logistiskt blir en bättre lösning om anläggningen finns i närheten av platsen där lösningsmedlet används.

## KUNDER OCH AVTAL

CirChems kunder återfinns främst inom tillverknings- och processindustrin, samt kemi- och läkemedelsindustrin. De branscher som använder lösningsmedel i stora volymer är långsiktiga och processororienterade. Detta grundar sig i att tillverkningscyklerna sker i stora fabriker och i långa produktionscykler, vilket innebär att de sällan byter processer eller leverantörer. Men när de väl bytt har de ofta samma leverantörer under lång tid.

Det finns alltså en viss tendens för inlåsningsseffekt inom branschen. Bolaget har etablerade relationer med flera av de större tänkbara kunderna samt avtal med några av dessa. Många potentiella kunder är dock stora företag med långa beslutsprocesser. Det kan innebära att det tar lång tid att kontraktera dessa och ställer krav på att Bolaget kontinuerligt arbetar med att omvandla dessa kontakter till avtal.

Nedan sammanfattas ett urval av avtal som ingåtts under verksamhetsåret 2022. Det är viktigt att framhålla att dessa avtal rör kommersiella volymer och är alltså inte s.k. pilotavtal, utan utgör kommersiella genombrott för Bolaget.

**AVTAL MED SWED HANDLING AB**

I december 2021 inledde CirChem ett samarbete med Swed Handling, en stor kemikaliedistributör, om leverans av återvunnen aceton. Swed Handling var nöjda med resultatet och i maj 2022 tecknades ett treårigt avtal för vidare leverans av 100 ton återvunnen aceton per år. Swed Handling köper in det återvunna lösningsmedlet och säljer det vidare till industrikunder. I augusti 2022 utökades samarbetet då ytterligare ett treårigt avtal om leverans av återvunnen aceton tecknades. Det nya avtalet innebär en större volym om 120 ton per år med högre renhet än tidigare avtalade leveranser. Totalt har nu CirChem leveransavtal på 220 ton aceton per år till Swed Handling.

**AVTAL MED STENA RECYCLING**

Under sommaren 2021 tecknade Bolaget ett treårigt avtal med återvinningsbolaget Stena Recycling för rening av ett löpande insamlat lösningsmedel. Avtalet med Stena Recycling innebär en återkommande årlig volym av ett lösningsmedel som kan förädlas till konsumentprodukter, såväl som för försäljning i bulk i öppna ekosystem. I oktober 2022 tecknade CirChem ännu ett treårigt avtal med Stena Recycling för rening av löpande insamlat lösningsmedel uppgående till en volym som bedöms ge försäljningsintäkter på 15-20 MSEK under avtalsperioden.

I slutet av november 2022 tecknade Bolaget ytterligare ett nytt femårigt avtal med samma motpart, om en volym upp till 15 000 ton per år löpande insamlat lösningsmedel. Avtalet utgör ett kommersiellt genombrott för CirChem och upptar Bolagets kapacitet på Vargön till dryga 80 procent.

**AVTAL MED TITAB PAC AB****Leveransavtal**

I oktober 2022 tecknade Bolaget ett avtal om leverans av 600 årston återvunnet lösningsmedel till Titab Pac AB. Titab Pac är en stor distributör av flytande kemikalier för konsumenter och industri. Avtalet tecknades efter att CirChem levererat en testorder till Titab Pac, som utvärderade kvalitet och logistik, vilket är ett exempel på CirChems kvalitet i återvinningen av kemikalier.

**Ramavtal**

I december 2022 tecknade CirChem ett femårigt avtal för försäljning av återvunna lösningsmedel till Titab Pac. Detta ramavtal kan, vid fullt utnyttjande, medföra intäkter till CirChem om maximalt ca 300 miljoner kronor över en femårsperiod, eller maximalt cirka 60 miljoner kronor per år. Avtalet utgör en kommersiell milstolpe för CirChem gällande avsättning av återvunnet lösningsmedel och bevisar Bolagets affärsmodell.

**TILLSTÅND OCH REGLERINGAR****MILJÖTILLSTÅND**

CirChems verksamhet kräver miljö tillstånd. Bolagets nuvarande tillstånd avser anläggningen i Vargön. CirChem AB innehar tillstånd från Mark- och miljödomstolen vid Vänersborgs tingsrätt för att uppföra och driva en anläggning för återvinning genom uppbyggnad av farligt avfall på fastigheten Bruket 5 i Vänersborgs kommun. Tillståndet gäller för behandling av högst 20 000 ton farligt avfall per kalenderår och lagring av högst 1 000 ton farligt avfall inom verksamhetsområdet vid varje enskilt tillfälle. Tillståndet utfärdades den 29 juni 2022 och gäller tills vidare utan särskild tidsbegränsning. Allmänt gäller att tillstånd för miljöfarlig verksamhet får omprövas av tillståndsmyndigheten när det gäller produktionsmängd och villkor för verksamheten när det förflutit tio år sedan tillståndet fick laga kraft. CirChems tillstånd vann laga kraft den 20 juli 2022. Utökningen av verksamheten innebär att verksamheten utgör en industriutsläppsverksamhet enligt industriutsläppsdirektivet (2010/75/EU), vilket bl.a. medför att verksamheten har en skyldighet att tillämpa bästa tillgängliga teknik för avfallshantering. Verksamheten faller även under lagen (1999:381) om åtgärder för att förebygga och begränsa följderna av allvarliga kemikalieolyckor (Sevesolagen) och verksamheten når den högre tillståndspliktiga kravnivån enligt lagen för brandfarliga vätskor. Anläggningen ska enligt tillståndet byggas ut etappvis och det gäller en igångsättningstid om fem år från att tillståndet vunnit laga kraft för linje 1 och sju år för etapp 2 enligt tillståndet.

**ÖVRIGA REGLERINGAR**

Det finns ett flertal övriga regleringar som påverkar CirChems verksamhet liksom tillstånd för att bedriva verksamheten och sälja renade lösningsmedel. Vilka tillstånd som krävs för att sälja de renade produkterna varierar beroende på vilket lösningsmedel det rör sig om, men ges i allmänhet av Kemikalieinspektionen. Handläggningstiden varierar men rör sig typiskt om några veckor.

CirChem är sedan början på 2021 listat som producent av etanol och isopropanol på den europeiska kemikaliemyndigheten ECHA:s Artikel 95-lista. ECHA är den europeiska kemikaliemyndigheten som bland annat säkerställer regulatorisk efterlevnad, främjar säker användning av kemikalier och ger information om kemikalier. Artikel 95-listan är ECHA:s förteckning över företag som uppfyller regelverken för att producera desinfektionsmedel. Genom registreringen har CirChem tillstånd för att till-

verka kvalitetssäkrade desinfektionsmedel av renat lösningsmedel från CirChems anläggning i Vargön – ett viktigt steg för att leverera renade lösningsmedel i cirkulära kretslopp. I tillägg besiktigas och säkerhetskontrolleras en anläggning av CirChems typ kontinuerligt av externa kontrollinstitut

CirChem innehar tillstånd för hantering av brandfarliga varor meddelat av Norra Älvsborgs Räddningstjänstförbund. Tillståndet gäller till och med den 10 december 2024. CirChem har därutöver ett utrymme på verksamhetsområdet som godkänts som skatteupplag för alkohol enligt beslut från Skatteverket den 5 april 2019 och Bolaget har godkänts som upplagshavare av Skatteverket i beslut den 5 april 2019. Besluten gäller från och med samma datum. Bolaget innehar även viss dispens från kravet på denaturering av alkohol från Folkhälsomyndigheten.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Nya metoder för hantering, filtrering och framför allt destillation kan behövas för vissa lösningsmedelsströmmar. För sådana behov har CirChem etablerat ett samarbete med Chalmers tekniska högskola. Bolaget har också ett flertal sådana lösningar under utprovning. Bolaget anser dock att det är viktigt att de håller sådan R&D-verksamhet balanserad och på kort sikt fokuserar på operationell lönsamhet. Samtidigt ser Bolaget en stor potential i att utveckla nya metoder och eventuellt patentera dessa. Finansiering för sådana satsningar kan också sökas som bidrag via exempelvis Vinnova.

## PATENT

I dagsläget innehar CirChem inga patent. Delar av processen kan dock patenteras, liksom delar av anläggningen. Som helhet är dock filtrering och destillation kända tekniker, varför en patentering av anläggningen i sin helhet inte är möjlig. CirChem kommer på sikt att utvärdera patentering av delmoment och specifika destillationstekniker för att ge flexibilitet i hanteringen av varierande lösningsmedelsblandningar.

## FINANSIELL STRATEGI OCH FINANSIERING

CirChem är i en tillväxtfas som syftar till expansion under de kommande åren. Det innebär att allt kassaflöde, internt och externt genererat, ska gå till att finansiera Bolagets expansion. Fram till att verksamheten genererar ett positivt kassaflöde kommer

finansieringen av operativa kostnader att ske med ägarkapital och lånekapital. För att finansiera de kommande investeringarna för etablering av flera produktionsanläggningar kan Bolaget komma att kombinera ägarkapital med låne- och bidragsfinansiering.

## LÅNE- OCH FINANSIERINGS- STRUKTUR

CirChem ingick den 13 augusti 2021 avtal om en kreditram på maximalt 15 MSEK. Kreditgivarna är Modelio Equity AB, Bizcap AB samt de befintliga aktieägarna Anders Wiger och Johan Bergendahl. Krediten användes för att säkerställa de fortsatta förberedelserna av utbyggnaden av anläggningen i Vargön. Krediten gavs utan säkerhet med en månatlig ränta om 1 procent plus en uppläggningsavgift om 4 procent. Löptiden på krediten var 12 månader. Bolaget har, vid Prospektets godkännande, utnyttjat hela krediten om 15 MSEK. Under löptiden har kreditgivarna rätt att konvertera krediten till aktier i CirChem till en teckningskurs om 25 SEK per aktie, som framförhandlats mellan parterna. Parterna till avtalet om kreditram har sedermera ingått ett tilläggsavtal avseende förlängning av återbetalningstiden, varvid återbetalning av kreditramen förlängdes till den 31 december 2022. Tilläggsavtalet innebar en ytterligare uppläggningsavgift uppgående till 3 procent av den utestående skulden per datumet för tilläggsavtalet, innebärande en uppläggningsavgift motsvarande 468 300 SEK. Bolaget har därefter träffat en överenskommelse med investerarna om att betala dröjsmålsränta om 3 procent per månad fram till återbetalning av lånet.

Utöver detta har inga väsentliga förändringar skett i CirChems låne- och finansieringsstruktur efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

## INVESTERINGAR

Efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet har CirChem inte gjort några investeringar eller fasta åtaganden för investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

## TRENDER

Bolaget bedömer att det inte finns några kända betydande utvecklingstrender i fråga om försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser från och med 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

## MARKNADSÖVERSIKT

Den europeiska gröna given, EU:s strategi för att nå målet om att bli en klimatneutral region år 2050, bedöms utgöra en marknadsdrivande faktor för CirChems framtida verksamhet. Initiativet omfattar bland annat en handlingsplan för att främja ett effektivt nyttjande av resurser genom att Europa ställer om till en ren och cirkulär ekonomi för att skapa hållbara industrier. Vidare innebär initiativet åtgärder såsom investeringar i ny och miljövänlig teknik samt ekonomiskt stöd till innovativa industrier. Relevanta energidirektiv från EU avses ses över och justeras där behov finns.<sup>41</sup> EU implementerar också policys som uppmanar till att nyttja bästa möjliga teknik för ändamålet att realisera en cirkulär ekonomi.<sup>42</sup> Nya direktiv inom EU stipulerar också att återvinningsteknik skall användas inom kemibranschen, om sådan teknik finns tillgänglig och är applicerbar.

Bolaget bedömer att diverse alkoholer utgör den största delen av den hittills identifierade marknaden. Värdet av den globala marknaden för industriell alkohol estimeras till ett värde om 110,3 miljarder USD år 2022 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,6 procent till 2032. Industriell alkohol har ett brett antal applikationer inom läkemedelsindustrin, personlig vård och den kemiska industrin.<sup>43</sup>

Avfall som genereras över hela världen ökar snabbt i takt med fortsatt urbanisering och industrialisering.<sup>44</sup> En stor andel av det avfall som produceras faller under kategorin farligt avfall där även lösningsmedel ingår. Farligt avfall kan vara skadligt för såväl miljö som hälsa. Marknaden för hantering av farliga avfall förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om cirka 4,95 procent och nå en värdering om cirka 52,92 miljarder USD år 2029.<sup>45</sup> Den globala marknaden för återvinning av lösningsmedel uppmätte ett värde om cirka 1026 MUSD år 2021 och förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 4,11 procent fram till år 2028 då marknaden förväntas värderas till cirka 1,36 miljarder USD.<sup>46</sup>

<sup>41</sup> Europeiska kommissionen, EU:s gröna giv, 2021

<sup>42</sup> Europeiska kommissionen, Industrial policy, 2021

<sup>43</sup> Future Market insights, Industrial alcohol market, 2022 (<https://www.futuremarketinsights.com/reports/industrial-alcohol-market>)

<sup>44</sup> Maximize Market Research, Hazardous Waste management Market, 2022 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-hazardous-waste-management-market/44178/>)

<sup>45</sup> Maximize Market Research, Hazardous Waste management Market, 2022 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-hazardous-waste-management-market/44178/>)

<sup>46</sup> Market Watch, Solvent Recycling Market, 2022 (<https://www.marketwatch.com/press-release/solvent-recycling-market-2022-global-industry-size-segments-share-and-growth-factor-analysis-research-report-2028-2022-09-07>)

Marknadssegment	Relevans för CirChem	Estimerat marknadsvärde 2021
<b>Etanol</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hög relevans för CirChem</li> <li>Etanol i stora volymer används som lösningsmedel inom läkemedelsindustrin</li> </ul>	ca 99,2 miljarder USD <sup>47</sup>
<b>Isopropanol</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hög relevans för CirChem</li> <li>Ett snabbt växande marknadsområde, inte minst på grund av coronapandemin. Isopropanol används bland annat för denaturering av etanol i handsprit</li> </ul>	ca 4,3 miljarder USD <sup>48</sup>
<b>Aceton</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hög relevans för CirChem</li> <li>Råvaran lämpar sig väl för återvinning via destillation</li> </ul>	ca 5,2 miljarder USD <sup>49</sup>
<b>Toluen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Låg till medelhög relevans för CirChem</li> </ul>	ca 22,09 miljarder USD <sup>50</sup>
<b>Metanol</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medelhög relevans för CirChem</li> <li>Bolagets reningsprocess måste utvecklas för effektiv rengöring</li> <li>Används i stora mängder i Sverige</li> </ul>	ca 35,3 miljarder USD <sup>51</sup>
<b>Pentan</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medelhög relevans för CirChem</li> <li>Stor del av den globala tillverkningen/ importen sker bland EES-länderna</li> <li>Används i hög grad inom petrokemiindustrin</li> </ul>	ca 119,67 MUSD <sup>52</sup>
<b>Heptan</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medelhög relevans för CirChem</li> <li>Används i hög grad inom petrokemiindustrin</li> <li>Ökad användning inom läkemedelsindustrin förväntas</li> </ul>	ca 699,5 MUSD <sup>53</sup>
<b>Bensylalkohol</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medelhög relevans för CirChem.</li> <li>Framställs inte i Sverige men importeras i relativt stora mängder</li> </ul>	ca 220 MUSD <sup>54</sup>

<sup>47</sup> Maximize Market Research, Ehtanol Market, 2022 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-ethanol-market/25241/>)

<sup>48</sup> Research and Markets, Isopropyl Alcohol Market, 2022 ([https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhBKEiwAgtB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu\\_-7ACq3P-v2kWBa1MqruWBoCnjsQAvD\\_BwE](https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhBKEiwAgtB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu_-7ACq3P-v2kWBa1MqruWBoCnjsQAvD_BwE))

<sup>49</sup> Grand View Research, Acetone Market Size, Share & Trends, 2022 ( <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/acetone-market>)

<sup>50</sup> Spherical Insights, Global Toluene Market, 2022 (<https://www.sphericalinsights.com/reports/toluene-market>)

<sup>51</sup> Allied Market Research, Methanol Market, 2022 ( <https://www.alliedmarketresearch.com/methanol-market-A16496>)

<sup>52</sup> Marknadsvärdet för 2021 är uppskattat genom att diskontera det bedömda marknadsvärdet för 2026 med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 3,8 procent (Källa: Expert Market Research, Pentane market, 2022)( <https://www.expertmarketresearch.com/reports/n-pentane-market> )

<sup>53</sup> Future Market Insights, n-Heptane Market Outlook, 2022 (<https://www.futuremarketinsights.com/reports/n-heptane-market>)

<sup>54</sup> Expert Market Research, Global industrial Benzyl Alcohol Market Size, 2022. (<https://www.expertmarketresearch.com/reports/industrial-benzyl-alcohol-market>)



Globala marknadsvolymer för etanol uppskattades till cirka 137,9 miljarder liter år 2020.<sup>55</sup> Inom EES tillverkas/importeras över 1 miljon ton etanol per år.<sup>56</sup> Förutom att den används som syntesråvara för framställning av andra kemikalier såsom acetaldehyd och ättiksyra är etanol också den råvaran som främst används som lösnings- och spädningsmedel i färg- och läkemedelsindustrin.<sup>57</sup> Den globala marknaden för etanol uppskattas nå ett marknadsvärde om cirka 152,2 miljarder USD år 2029, inbegripet en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,5 procent under prognosperioden.<sup>58</sup>

Den globala efterfrågan på isopropanol förväntas uppgå till cirka 3,75 miljoner ton år 2032.<sup>59</sup> Inom EES tillverkas/importeras över 100 000 ton isopropanol per år.<sup>60</sup> Utöver nationell tillverkning importerar Sverige över 3 900 ton isopropanol årligen. Råvaran används främst inom framställning av spolarvätskor och desinfektionsmedel.<sup>61</sup> Den globala marknaden för isopropanol förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 4,1 procent och värderas till 5,4 miljarder USD år 2027.<sup>62</sup>

Etanol och isopropanol är båda alkoholbaserade desinfektionsmedel som används i medicinska våtservetter och oftast i antibakteriella handdesinficeringsgeler som ett antiseptiskt medel för bakteriedödande. Isopropanol dödar mikroorganismer genom att förstöra deras cellmembran och är effektivt mot de flesta bakterier och virus.<sup>63</sup> Marknaden för alkoholbaserade desinfektionsmedel uppmätte ett värde om 1,75 miljarder USD globalt under 2019 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 11 procent fram till 2026. Ökad produktpenetration på grund av antibakteriella rengörande egenskaper uppskattas driva tillväxten för kemikalerna under prognosperioden.

Alkoholbaserade desinfektionsmedel används för livsmedelssanering. Livsmedels- och dryckesindustrin har upplevt och fortsätter uppleva en stor tillväxt.<sup>64</sup>

Marknadsvolymer för aceton förväntas uppgå till närmare 11,64 miljoner ton globalt år 2030, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 5,45 procent.<sup>65</sup> Inom EES tillverkas/importeras aceton i storleksordningen om 1 – 10 miljoner ton per år.<sup>66</sup> Aceton framställs inte i större mängder i Sverige, men det importeras cirka 6 200 ton per år. Råvaran används främst som lösnings- och extraktionsmedel där cirka hälften av volymen används inom den farmaceutiska industrin.<sup>67</sup> Den globala marknaden för aceton förväntas år 2030 nå ett marknadsvärde om cirka 7,41 miljarder USD med en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 5,3 procent under mätperioden.<sup>68</sup> Aceton är även den primära komponenten inom verktygsrengöring då det löser smuts och fett samt förekommande i många nagellackborttagare då aceton bryter ned nagellack.<sup>69</sup> Den globala marknaden för nagellackborttagningsmedel uppmätte ett värde överstigande 1,2 miljarder USD år 2020 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,3 procent fram till 2027.<sup>70</sup>

Den globala produktionskapaciteten för toluen förväntas nå över 30 miljoner ton år 2023.<sup>71</sup> Toluolen som råvara används främst som lösningsmedel inom industrin i Sverige, som använder cirka 1 300 ton varje år.<sup>72</sup> Inom EES tillverkas/importeras över 1 miljon ton toluen per år.<sup>73</sup> Den globala marknaden för toluen uppskattas värderas till cirka 35,23 miljarder USD år 2030, inbegripet en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,98 procent under perioden 2022 till 2030.<sup>74</sup>

<sup>55</sup> Grand View Research, Ethanol market, 2020

<sup>56</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>57</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2019

<sup>58</sup> Maximize Market Research, Ethanol market, 2022 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-ethanol-market/25241/>)

<sup>59</sup> Fact.MR, Isopropanol Market, 2022 (<https://www.factmr.com/report/836/isopropanol-market>)

<sup>60</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>61</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2019

<sup>62</sup> Research and Markets, Isopropyl Alcohol Market, 2022 ([https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhBKEiwAgtB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu-\\_7ACq3P-v2kWBa1MqrUWBoCnjsQAvD\\_BwE](https://www.researchandmarkets.com/reports/5578057/isopropyl-alcohol-market-global-industry-trends?gclid=CjwKCAiAyfybBhBKEiwAgtB7frK-1om4HmNs30J3abq-HpAuyZ0Eptu-_7ACq3P-v2kWBa1MqrUWBoCnjsQAvD_BwE))

<sup>63</sup> Pohorecky & Brick, Pharmacology & Therapeutics - Pharmacology of ethanol, 1988

<sup>64</sup> Global Market Insights, Alcohol based disinfectants market, 2020

<sup>65</sup> Market Research Future, Acetone market, 2022 (<https://www.marketresearchfuture.com/reports/acetone-market-1033>)

<sup>66</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>67</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2016

<sup>68</sup> Prophecy Market Insights, Global Acetone Market, 2022.

<sup>69</sup> Chemical Safety Facts, Acetone (Propanone), 2021 ([https://www.prophecymarketinsights.com/market\\_insight/Global-Acetone-Market-By-Application-168](https://www.prophecymarketinsights.com/market_insight/Global-Acetone-Market-By-Application-168))

<sup>70</sup> Maximize Market Research, Nail polish remover market, 2021

<sup>71</sup> Statista, Production capacity of toluene worldwide in 2018 and 2023, 2021

<sup>72</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2016

<sup>73</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>74</sup> Spherical Insights, Global Toluene Market, 2022 (<https://www.sphericalinsights.com/reports/toluene-market>)

År 2018 såldes cirka 80 miljoner ton metanol globalt, där energi- och bränslesektorn stod för cirka 40 procent av efterfrågan.<sup>75</sup> Metanol används i stora mängder i Sverige, främst som syntesråvara till organiska baskemikalier till plast och bindemedel, men också som näringsämne vid rening av avloppsvatten, ytbeläggning och läkemedel.<sup>76</sup> Inom EES tillverkas/importeras metanol i storleksordningen om 10 – 100 miljoner ton per år.<sup>77</sup> Den globala marknaden för metanol förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,06 procent och värderas till cirka 54,6 miljarder USD år 2030.<sup>78</sup>

Pentan är ett kolväte som främst används som skumbildare i diverse plaster men även som lösningsmedel i olika industrier.<sup>79</sup> Inom EES tillverkas/importeras pentan i storleksordningen om 0,1 – 1 miljon ton per år.<sup>80</sup> Värdet av den globala marknaden för pentan uppskattas till 133,84 MUSD år 2026 med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,8 procent under prognosperioden.<sup>81</sup> Pentan används ofta i flytande kromatografi. Den globala kromatografimarknaden beräknas uppmäta ett värde om 11 miljarder USD år 2025. Den årliga genomsnittliga tillväxtaken om cirka 5,1 procent går bland annat att hänföra till en ökad användning för kromatografitester i processer för att få läkemedel godkända.<sup>82</sup>

Heptan är ett lösningsmedel med ett brett användningsområde inom bland annat läkemedels- och färgindustrin. Den globala marknaden för heptan uppskattas nå en värdering om cirka 1 225 MUSD år 2032. Under prognostiden beräknas marknaden växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 5,7 procent. Stark tillväxt inom läkemedelsindustrin förväntas öka efterfrågan på heptan med hög renhet.<sup>83</sup>

Bensylalkohol framställs inte i Sverige. Däremot importeras över 500 ton per år. Råvaran används främst inom kemikaliesyntesindustrin samt för tillverkning och härdning av bland annat färg.<sup>84</sup> Inom EES tillverkas/importeras över 10 000 ton av kemikalier årligen.<sup>85</sup> Den globala marknaden för bensylalkohol uppskattas värderas till cirka 276,8 MUSD år 2027 med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,9 procent under prognosperioden 2023–2028.<sup>86</sup> Bensylalkohol är ett vanligt lösningsmedel för bland annat bläck. Den globala marknaden för skrivarbläck uppmätte ett värde om cirka 19,2 miljarder USD år 2020 och förväntas nå ett värde om cirka 23,8 miljarder USD år 2028, inbegripet årlig genomsnittlig tillväxttakt om 2,8 procent under perioden.<sup>87</sup>

<sup>75</sup> Methanol Institute, New methanol markets: global progress, 2019

<sup>76</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2019

<sup>77</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>78</sup> Allied Market Research, Methanol Market, 2022 (<https://www.alliedmarketresearch.com/methanol-market-A16496>)

<sup>79</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2014

<sup>80</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>81</sup> Expert Market Research, Pentane market, 2022 (<https://www.expertmarketresearch.com/reports/n-pentane-market>)

<sup>82</sup> Markets and Markets, Chromatography instruments market, 2021

<sup>83</sup> Future Market Insights, n-Heptane Market Outlook, 2022 (<https://www.futuremarketinsights.com/reports/n-heptane-market>)

<sup>84</sup> Kemikalieinspektionen, Databas: Flödesanalyser för kemiska ämnen, 2018

<sup>85</sup> ECHA, Databas: Substance information - Substance infocard, 2021

<sup>86</sup> Expert Market Research, Global industrial Benzyl Alcohol Market Size, 2022. (<https://www.expertmarketresearch.com/reports/industrial-benzyl-alcohol-market>)

<sup>87</sup> Grand View Research, Printing inks market, 2021

# RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapitalet före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i april 2023.

Bolagets rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 19 MSEK givet nuvarande affärsplan.

För genomförande av Bolagets tillväxt- och expansionsplaner samt för att säkra ett tillräckligt rörelsekapital för Bolagets fortsatta verksamhet har Bolagets styrelse beslutat att genomföra en Företrädesemission. Bolaget bedömer att om Erbjudandet fullföljs enligt plan så är likviden från Erbjudandet tillsammans med Bolagets tillgängliga likvida medel tillräckligt för att möta Bolagets nuvarande behov samt täcka rörelsekapitalunderskottet under minst tolv månader från och med dagen för detta Prospekt.

Vid fulltecknat Erbjudande erhåller Bolaget en nettolikvid om cirka 34,5 MSEK efter maximala emissionskostnader relaterade till Erbjudandet om cirka 6,8 MSEK inklusive garantiersättning. De teckningsförbindelser och garantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår totalt till cirka 35,1 MSEK, motsvarande 85 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti, ersättning för både bottengarantin och toppgarantin uppgår till 14 pro-

cent. De teckningsförbindelser och bottengarantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår sammanlagt till cirka 28,9 MSEK, motsvarande 70 procent av Företrädesemissionen varav teckningsförbindelser utgör 8,1 procent och bottengarantin 61,9 procent. Toppgarantiåtaganden uppgår till cirka 6,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas eller de som lämnat teckningsförbindelser och/eller garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden så att Erbjudandet inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs kan styrelsen komma att behöva söka alternativ finansiering för att fullfölja sin affärsplan, exempelvis via riktad emission eller upptagande av lånefinansiering. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom att bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget i ett sådant scenario lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att eventuella verksamhetsåtgärder får önskad effekt.

# RISKFAKTORER

Nedan beskrivs de risker som per dagen för detta Prospekt bedöms vara väsentliga för CirChems verksamhet, finansiella ställning och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskerna är organiserade i tre huvudkategorier och de riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest relevanta presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Om en riskfaktor kan kategoriseras i mer än en kategori visas en sådan riskfaktor endast en gång och i den mest relevanta kategorin för en sådan riskfaktor. Bedömningen av respektive risk baseras på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av riskens, om den inträffar, negativa effekter. Bedömning görs genom en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög eller hög.

## BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### BEROENDE AV KUNDKRETSEN

Bolagets framtida tillväxt är enligt nuvarande affärsstrategi beroende av fortsatt och nyetablerat samarbete med ett antal identifierade kunder. Bolagets fyra största kunder står i dagsläget för 98,3 procent av Bolagets sammanlagda omsättning. Det finns en risk att Bolagets relation till dessa kunder upphör eller utvecklas i negativ riktning, exempelvis kan Bolagets kunder försöka åstadkomma osedvanliga avtalsvillkor vid affärsmässiga förhandlingar. Bolagets beroende av ett antal specifika kunder innebär därmed en risk för att Bolaget kan behöva acceptera betungande eller osedvanliga avtalsvillkor som Bolaget endast med svårighet kan uppfylla. Bolaget är både beroende av att kunder vill lämna sina sidosrömmar inkluderande lösningsmedelsblandningar till Bolaget för rening samt att samma eller andra kunder vill köpa de återvunna produkterna i form av rena lösningsmedel. Det finns därmed en risk att det finns olika stor efterfrågan mellan de kunder som levererar sidosrömmar och de kunder som vill köpa den renade produkten. Ovan angivna risker skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och resultatutveckling negativt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle innebära minskade intäkter vilket skulle innebära en hög negativ inverkan på Bolagets framtida omsättning och resultat.

## FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Bolaget befinner sig i en expanderingsfas och har ännu inte börjat generera vinst. Bolaget har under de senaste åren genomfört flera nyemissioner och kan i framtiden behöva inhämta ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffats tidigare och genom Erbjudandet. Det finns även en risk att tillräckligt kapital inte kan anskaffas genom Erbjudandet eller att eventuellt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Om CirChem inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa den planerade expansionen eller tvingas bedriva utveckling av verksamheten i lägre takt än önskat. Detta kan i sin tur leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter och tjänster samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle kunna innebära minskade intäkter samt ökade finansiella kostnader om finansiering inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor vilket skulle leda till en medelhög negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

## LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

### BEROENDE AV BEFINTLIGA TILLSTÅND

CirChem bedriver tillståndspliktig verksamhet. Bolagets kommersiella möjligheter samt möjligheter att bedriva verksamhet riskerar att kraftigt försämrats om något eller några av Bolagets tillstånd inte skulle förnyas efter att befintligt tillstånd löpt ut eller om något tillstånd återkallas på grund av att Bolaget inte anses ha iakttagit föreskrift eller villkor som gäller för tillståndet. Bolaget har under år 2022 beviljats nytt lagakraftvunnet tillstånd för att utöka den befintliga verksamheten. Verksamheten enligt tillståndet innebär byggnation av ytterligare tre produktionslinjer som har delats upp i två etapper. Enligt tillståndet gäller en igångsättningstid om fem år från att tillståndet vann laga kraft för etapp 1 (byggnation av produktionslinje 2 som ska komplettera den nuvarande produktionslinjen i en befintlig stålkonstruktion) och sju år för etapp 2 (byggnation av produktionslinje 3 och 4 som ska byggas i en ny stålkonstruktion). Om CirChem inte lyckas innehålla den föreskrivna igångsättningstiden för den utökade verksamheten i tillståndet, och inte efter ansökan beviljas förlängd igångsättningstid, kan tillståndet helt eller delvis förfalla (vilket kan hindra Bolagets planerade verksamhet helt eller delvis). Om CirChem inte lyckas upprätthålla ett befintligt tillstånd som krävs för bedrivandet av Bolagets verksamhet kan det komma att påverka Bolagets verksamhet och kommersiella möjligheter, och därigenom Bolagets konkurrenskraft, negativt. Förändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan även komma att få negativa konsekvenser för Bolaget. Dyliga negativa effekter skulle i sin tur kunna påverka Bolagets resultatutveckling negativt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle innebära minskade intäkter samt ökade kostnader för det fall igångsättningstiden inte innehålls eller en striktare tillämpning av reglering eller tillståndskrav införs. Detta skulle resultera i en hög negativ inverkan på Bolagets resultat.

### RISKER RELATERADE TILL AVBROTT I VERKSAMHETEN

Incidenter vid Bolagets nuvarande och framtida anläggningar kan leda till avbrott i verksamheten. Exempelvis skulle en allvarlig incident som en större brand eller en allvarlig arbetsplatsolycka vid Bolagets anläggning kunna orsaka ett långvarigt produktions-

stopp. Eftersom Bolaget för närvarande är beroende av en enda anläggning skulle ett långvarigt avbrott i denna anläggning komma att påverka Bolagets försäljningsintäkter negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg. Bolaget arbetar löpande med förebyggande åtgärder genom att ha rigorösa säkerhetsrutiner, riskreduceringsarbete och följa regelverket för en Sevesoanläggning, vilket är tillämpligt på den anläggning som Bolaget har i drift. Bolaget har också beredningsplaner tillsammans med räddningstjänsten samt kameraövervakning och gasdetektionslarm. Ett avbrott i verksamheten skulle kunna leda till minskade intäkter, vilket skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets omsättning.

### MILJÖRISKER RELATERADE TILL FÖRORENING

Bolaget bedriver miljöfarlig verksamhet med kemikaliehantering som alltid innebär en allmän risk för spill och föroreningar från verksamheten och därmed förenliga ansvarsfrågor enligt miljöbalken. Om en incident skulle inträffa vid Bolagets nuvarande eller framtida anläggningar kan det leda till förlust av Bolagets anläggningstillgångar, skada på anställda eller allmänheten genom exempelvis exponering av kemikalier, eller föroreningar av luft, mark eller yt- och grundvatten på grund av Bolagets verksamhet. Incidenter kan t.ex. bero på driftstörning eller olycka, brand, explosion, drift av gasmoln, läckage från fordon vid kollision, olycka eller vid överföring av råvaran, strömavbrott eller liknande händelser. Bolaget har villkor i tillståndet för att förebygga att en olycka eller driftstörning uppkommer och för att minska eventuella konsekvenser av en incident. Bolaget har vidare omfattande kontrollrutiner och skyddsåtgärder och genomför löpande åtgärder i samråd med tillsynsmyndigheten för att riskerna från verksamheten som kan ge upphov till olägenheter för människors hälsa eller miljön. Överträdelser av regleringen i miljöbalken och tillhörande förordningar samt villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter. Dyliga incidenter eller överträdelser skulle även kunna leda till negativ publicitet. Utifrån de skyddsåtgärder som Bolaget vidtar inom ramen för verksamheten och sannolikheten för att incidenter ska inträffa bedömer Bolaget sannolikheten för riskens inträffande som låg. Förorening av miljön, andra incidenter samt eventuell överträdelse av miljöregleringen skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets resultat genom minskade intäkter och ökade kostnader på grund av ersättningsanspråk från tredje man.

## MILJÖRISKER RELATERADE TILL FÖRORENAD FASTIGHET

Fastigheten Vänersborg Bruket 5 som Bolaget äger och där Bolaget bedriver sin verksamhet, har historiskt belastats av miljöfarlig industriverksamhet. Den tidigare industriverksamheten har medfört att marken har blivit förorenad, men marken har i möjligaste mån sanerats av kommunen. Att marken till viss del är förorenad innebär allmänt sett en förhöjd risk för att Bolaget kan åsamkas kostnader för utredning, skadeförebyggande åtgärder eller saneringsåtgärder på platsen, t.ex. vid exploateringsåtgärder/utbyggnad eller avslutade av verksamhet på platsen eller i andra situationer beroende på omständigheterna. Enligt uppgifter från Bolaget ställer kommunen i dagsläget krav på att all markbearbetning måste följa fastställda rutiner för att säkerställa att specifika föroreningar omhändertas på lämpligt sätt för att minska spridning av föroreningar. Det nu sagda kan även försvåra en framtida överlåtelse av verksamheten eller fastigheten.

Ansvar för genomförande av saneringsåtgärder och värdeminskning kan även uppkomma om Bolaget i framtiden utökar sin verksamhet till nya fastigheter eller områden. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medelhög. Eventuella krav på sanering, skadeförebyggande åtgärder eller svårigheter att överlåta fastigheter skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets resultat genom ökade kostnader till följd av saneringsåtgärder samt av Bolagets finansiella ställning genom värdeminskning av fastighet.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

### RISK FÖR UTSPÄDNING VID FRAMTIDA EMISSIONER

CirChem kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolaget, som är i expansionsfas, är beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga ägare som nya investerare. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandel kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan de få väsentlig negativ effekt på investerarens placerade kapital och/eller priset på aktierna. CirChem bedömer sannolikheten för att risken

inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

## RISK RELATERAT TILL BOLAGETS MÖJLIGHET ATT LÄMNA UTDELNING

Bolaget har per dagen för Prospekt inte antagit någon utdelningspolicy. CirChem befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för CirChem att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. CirChem kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och CirChems aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning och därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

## BOLAGETS AKTIEKURS KAN VARA VOLATIL ELLER SJUNKA, OCH LIKVIDITETEN I BOLAGETS AKTIE KAN VARA BEGRÄNSAD

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier är föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket kan medföra svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på CirChems aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Under perioden mellan den 1 januari 2022 till och med den 31 december 2022 hade Bolagets aktier en högsta kurs om 13,15 SEK och en lägsta kurs om 1,0 SEK. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

## **EJ SÄKERSTÄLLDA TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN**

Skriftliga garantiåtaganden har lämnats av ett garantikonstium och teckningsförbindelser har lämnats av flera befintliga aktieägare. Då garantiåtagandena och teckningsförbindelserna inte är säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang kan det dock finnas risk för att någon eller några av dem som har lämnat garantiåtaganden eller teckningsförbindelser inte kan uppfylla sina åtaganden. För det fall något av villkoren inte uppfylls eller om garanti- eller teckningsåtagare inte kan infria sitt åtagande kan det innebära att anslutningen till Erbjudandet blir lägre med resultatet att Bolaget tillförs mindre kapital och inte kan kommersialisera produkter och vidta utvecklingsåtgärder i önskad omfattning. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

# VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

## ALLMÄN INFORMATION

Den 3 februari 2023 beslutade extra bolagsstämma i Bolaget om en företrädesemission av högst 13 753 028 aktier motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 41,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader i enlighet med föreliggande Erbjudande. De aktier Erbjudandet avser emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och i SEK. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0015193529.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERS- FÖRVARING

Aktierna i CirChem är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1497) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖR- ENADE MED AKTIERNA

Aktierna som omfattas av Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Erbjudandet är fritt överlåtbara.

## RÖSTRÄTT

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTI- ER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

## RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Bolaget planerar inte att lämna någon utdelning under den närmaste tiden. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i CirChem och därefter framläggas för beslut på årsstämma.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

## TILLÄMPLIGA REGLER VID UPPKÖP SERBJUDANDEN M.M.

I händelse av ett offentligt uppköpserbjudande skulle lämnas avseende aktierna i CirChem när aktierna är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").



Om styrelsen eller verkställande direktören i CirChem, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får CirChem enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. CirChem får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande 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.

Enligt 22 kap. aktiebolagslagen har aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i Bolaget rätt att lösa in resterande aktier. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare har mer än 90 procent av aktierna.

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

## BEMYNDIGANDE

På årsstämman den 24 maj 2022 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning och i övrigt förenas med villkor. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier och/eller vid konvertering av konvertibler och/eller nyteckning med stöd av optionsrätt, som motsvarar 20 procent av antalet utestående aktier i Bolaget vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången.

Utgångspunkten för emissionskursens fastställande vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska vara aktiens, konvertibelns eller teckningsoptionens marknadsvärde vid respektive emissionstillfälle, med beaktande av marknadsmässig rabatt i förekommande fall.

## REGISTRERING AV ERBJUDANDET HOS BOLAGSVERKET

Den planerade dagen för registrering av Erbjudandet hos Bolagsverket bedöms infalla omkring vecka 12 2023. Den angivna uppskattningen är preliminär och kan komma att ändras.

## SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Investerare i Erbjudandet bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och CirChems registreringsland som är Sverige kan inverka på eventuella inkomster från värdepappererna. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen 6 februari 2023 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller fyra (4) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Det krävs fem (5) teckningsrätter för att teckna en (1) aktie. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

## EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 13 753 028 aktier motsvarande en emissionslikvid om högst 41 259 084 SEK före avdrag för emissionskostnader.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 februari 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 2 februari 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 3 februari 2023.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 3,0 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## GRUNDEN FÖR TECKNINGSKURSEN

Prissättningen av Erbjudandet har beslutats av Bolagets styrelse i samråd med Eminova Partners och har fastställts baserat på ett antal faktorer, bland annat genom en analys av aktuellt affärsläge samt en bedömning av Bolagets potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga dessa faktorer ovan bedömer Bolagets styrelse att teckningskursen per aktie i Erbjudandet om 3,0 SEK är marknadsmässig.

## TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 8 februari 2023 till och med den 22 februari 2023. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 8 februari 2023 till och med den 17 februari 2023. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av teckningsrätt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren.

## DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE - INNEHAV PÅ VP-KONTO

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 6 februari 2023 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller informationsbroschyr, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningsedel och anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i CirChem är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske enligt instruktioner från respektive förvaltare.

## TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 22 februari 2023. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga aktier som antalet innehavda teckningsrätter berättigar och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi, Emissionsredovisning I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.
2. Särskild anmälningssedel Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, till exempel om teckningsrätter har köpts eller sålts. Högsta antal aktier som kan tecknas bestäms av antalet innehavda teckningsrätter enligt redan beskrivna villkor. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (ej REK), via mail eller fax. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se).

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 22 februari 2023. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

**EMINOVA FONDKOMMISSION AB**

Ärende: CirChem AB

Adress: Biblioteksgatan 3, 3 tr., 111 46 Stockholm

Telefon: 08-684 211 00

Webbplats: [www.eminova.se](http://www.eminova.se)

Fax: 08-684 211 29

E-post: [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se) (inskannad anmälningssedel)

## TECKNINGSBERÄTTIGADE AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta emissionsredovisningen kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

BIC/SWIFT: NDEASESS

IBAN: SE0430000000032731703024

## TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier. Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 februari 2023 till och med den 22 februari 2023.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från [eminova.se](http://eminova.se). Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan. Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats. Det finns ingen begränsning på antal aktier som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (cirka 150 000 SEK) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln. Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota och tilldelning sker efter att betalning kommit Eminova Fondkommission tillhanda. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i Företrädesemissionen, exempelvis USA, (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea, Kanada, Schweiz, Hongkong och Sydafrika. Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om Företrädesemissionen. Eminova Fondkommission förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova Fondkommission inte bedriver verksamhet.

## TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

I det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning kommer då ske i följande prioritetsordning:

- i) I första hand ska tilldelning ske till de som även tecknat aktier med stöd av teckningsrät-

ter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

- ii) I andra hand ska tilldelning ske till andra som endast anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning
- iii) I tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

## HANDEL MED BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTA kommer att ske på First North från den 8 februari 2023 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

## HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Bolaget handlas på First North. Aktierna har ISIN-kod SE0015193529 och handlas under kortnamnet CIRCHE. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel, vilket planeras ske omkring vecka 12 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

## LEVERANS AV VÄRDEPAPPER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 12 2023, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för CirChem har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospektet. Styrelsen för CirChem äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

## UTSPÄDNING

Antalet aktier kommer, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, att öka med 13 753 028, från 17 191 286 till 30 944 314, vilket motsvarar en utspädning om cirka 44,4 procent av kapital och röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång, vilket beräknas ske omkring den 24 februari 2023. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets webbplats.

## ÖVRIG INFORMATION

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, en IPS eller ISK gäller särskilda regler vid nyteckning av aktier. Tecknaren måste 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 aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningsedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

## LIKVIDITETSGARANTI

Bolaget har ingått ett likviditetsgarantiavtal med Lago Kapital OY ("Lago") enligt vilket garanten åtar

sig att tillhandahålla tjänster som tillgodoser likviditet i Bolagets aktie på First North. Åtagandet innebär att Lago åtar sig att, när så är möjligt, ställa kurser på både köp- och säljorder, med verkan att differensen (spread) mellan köp- och säljkurs i orderboken inte överstiger en viss förutbestämd nivå för Bolagets aktie. Uppdraget påbörjades på första handelsdagen för Bolagets aktie den 9 december 2020.

## TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

CirChem har under januari 2023 erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 35,1 MSEK, motsvarande 85 procent av Företrädesemissionen. De teckningsförbindelser som har lämnats för Erbjudandet uppgår till cirka 3,3 MSEK, motsvarande cirka 8 procent av Erbjudandet. De garantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår till cirka 31,7 MSEK, motsvarande cirka 77 procent av Erbjudandet. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. De bottengarantiåtaganden som har lämnats för Erbjudandet uppgår sammanlagt till cirka 25,5 MSEK, motsvarande 62 procent av Företrädesemissionen. Toppgarantiåtaganden uppgår till cirka 6,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Erbjudandet. Garantiåtagare i bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i toppgarantin har åtagit sig och garantiåtagare i toppgarantin svarar inte för de åtaganden som garantiåtagare i bottengarantin har åtagit sig. Garantiåtagandena som har lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 85 procent frånfaller garantiåtagandena.

Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Ersättning för lämnade garantiåtaganden inom ramen för både bottengarantin samt toppgarantin uppgår till 14 procent av garanterat belopp i kontant ersättning. Ersättningen avseende garantin uppgår sammanlagt till cirka 4,4 MSEK och utgör en del av emissionskostnaderna. Ersättningen har fastställts efter förhandlingar på armlängds avstånd med potentiella garantier och bedöms återspegla rådande marknadsförhållanden. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Nedanstående tabell sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande, inklusive större aktieägares, styrelsemedlemmars samt ledningspersoners åtaganden. Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtagande kan nås via Bolaget.

Namn	Teckningsförbindelser		Garantiåtagande, botten		Garantiåtagande, topp		Totalt åtagande	
	Belopp (SEK)	Andel av emissionen (%)	Belopp (SEK)	Andel av emissionen (%)	Belopp (SEK)	Andel av emissionen (%)	Belopp (SEK)	Andel av emissionen (%)
Nowo Global Fund <sup>88</sup>			9 000 000	21,8%			9 000 000	21,8%
Bernhard von der Osten-Sacken			5 000 000	12,1%			5 000 000	12,1%
Exelity AB <sup>89</sup>			3 000 000	7,3%			3 000 000	7,3%
Sonny Johansson			1 000 000	2,4%	2 000 000	4,8%	3 000 000	7,3%
QQM Equity Hedge Master <sup>90</sup>					2 187 000	5,3%	2 187 000	5,3%
Jinderman & Partners AB <sup>91</sup>			2 038 000	4,9%			2 038 000	4,9%
Frostberget Invest AB <sup>92</sup>					2 000 000	4,8%	2 000 000	4,8%
Andreas Bonnier			1 500 000	3,6%			1 500 000	3,6%
Gerhard Dahl			1 500 000	3,6%			1 500 000	3,6%
JJV Investment Group AB <sup>93</sup>			1 500 000	3,6%			1 500 000	3,6%
Anders Wiger	1 300 000	3,2%					1 300 000	3,2%
Johan Norell Bergendahl	1 300 000	3,2%					1 300 000	3,2%
Andreas Bergström			1 000 000	2,4%			1 000 000	2,4%
Petra Sas <sup>94</sup>	350 000	0,8%					350 000	0,8%
Hemmeslöv Consulting AB <sup>95</sup>	200 000	0,5%					200 000	0,5%
Fullriggaren Konsult AB <sup>96</sup>	138 000	0,3%					138 000	0,3%
Jonas Stålhandske AB <sup>97</sup>	30 000	0,1%					30 000	0,1%
Andreas Wadstedt <sup>98</sup>	25 000	0,1%					25 000	0,1%
<b>Totalt</b>	<b>3 343 000</b>	<b>8,1%</b>	<b>25 538 000</b>	<b>61,9%</b>	<b>6 187 000</b>	<b>15,0%</b>	<b>35 068 000</b>	<b>85,0%</b>

<sup>88</sup> QQM Fund Management AB, Kungsgatan 44, 111 35 Stockholm

<sup>89</sup> c/o Skandinaviska Kreditfonden Box 16357, 103 26 Stockholm

<sup>90</sup> QQM Fund Management AB, Kungsgatan 44, 111 35 Stockholm

<sup>91</sup> Hornsgatan 178, 117 34 Stockholm

<sup>92</sup> Backebövägen 10, 441 44 Alingsås

<sup>93</sup> Runnvägen 24, 791 53 Falun

<sup>94</sup> Bolagets interim-VD

<sup>95</sup> Bolag tillhörande styrelseordförande Mats Persson

<sup>96</sup> Bolag tillhörande CFO Thomas Pålsson

<sup>97</sup> Bolag tillhörande styrelseledamot Jonas Stålhandske

<sup>98</sup> Bolagets COO

# STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## STYRELSE

Enligt CirChems bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter samt högst tio suppleanter vilka ska väljas årligen för tiden intill dess nästa årsstämma. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fem stämموvalda ledamöter, inklusive ordföranden.

Representanter för Bolaget går att nå på kontorsadress Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön.



### Utbildning och erfarenhet

Civilingenjör vid Lunds Tekniska Högskola och Executive Master of Business Administration (MBA) samt styrelseutbildning vid Lunds universitet.

### Övriga pågående uppdrag

Styrelseordförande i Nexam Performance Masterbatch Aktiebolag, Plasticolor Förvaltnings Aktiebolag, Nexam Chemical AB och Nexam Chemical Holding AB. Styrelseordförande i Bioextrax AB. Ägare och styrelseledamot i Hemmeslöv Consulting AB.

### Innehav

Mats Persson äger 18 265 teckningsoptioner i 2020/2023, med rätt att teckna 293 189 aktier på grund av omräkning, 16 212 prestationsaktierätter i LTI 2022/2025:2 och äger 119 171 aktier i Bolaget via bolag.

*Mats Persson är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare.*



### Utbildning och erfarenhet

Diplomerad marknadsekonom DIHM Göteborg. Biokemi och medicinsk kemi, Laborantskolan Göteborgs Universitet. Kommersiell coach i Connect Väst och IVA/Mentor4Research. Försäljningsansvar i PowerCell Sweden AB. Mångårig erfarenhet av styrelseuppdrag, entreprenörsbolag och startup, teknisk försäljning, näringslivsverksamhet i offentlig sektor, kommersialisering av offentlig verksamhet.

### Övriga pågående uppdrag

Styrelseledamot Ung Företagsamhet, Göteborgsregionen.

### Innehav

Åse Bye äger 16 212 prestationsaktierätter i LTI 2022/2025:2 och äger 11 008 aktier i Bolaget.

*Åse Bye är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare.*



**PETRA SAS**  
Styrelseledamot sedan maj 2022.  
Född 1977

#### Utbildning och erfarenhet

Studier i juridik, matematik och ekonomi vid universiteten i Lund och Stockholm. Har tidigare haft ledande verattningar i finansbranschen, bland annat som VD för Remium Nordic AB.

#### Övriga pågående uppdrag

Styrelseordförande i Le-anOn AB och styrelseuppdrag i LifeClean-koncernen.

#### Innehav

Petra Sas äger 16 212 prestationsaktier i LTI 2022/2025:2 och äger 139 506 aktier i Bolaget.

*Petra Sas är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare.*



**MAGNUS GINK**  
Styrelseledamot sedan maj 2022.  
Född 1970

#### Utbildning och erfarenhet

Jur.kand. vid Uppsala universitet samt Master of Business Administration (MBA) vid Copenhagen Business School. Tidigare arbete vid Ernst & Young och PWC samt tidigare styrelseledamot i Designed Chemistry AB och Green Containers 1999 AB.

#### Övriga pågående uppdrag

Styrelseledamot i Elastica AB, MGBT Holding AB och Green Seedtech AB. Styrelsesuppleant i MedTalent AB.

In House counsel och ansvarig för CirChems affärsutveckling sedan 2020.

#### Innehav

Magnus Gink äger 16 212 prestationsaktier i LTI 2022/2025:2 och äger 585 279 aktier i Bolaget via bolag.

*Magnus Gink är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare.*



**JONAS STÅLHANDSKE**  
Styrelseledamot sedan maj 2021.  
Född 1970

#### Utbildning och erfarenhet

MSc i maskinteknik. VD- och styrelseuppdrag i snabbväxande bolag sedan 2007.

#### Övriga pågående uppdrag

VD i Biofrigas Sweden AB (publ). Styrelseledamot i Lundstams Återvinning AB, Ung Företagsamhet Göteborgsregionen AB och i Jonas Stålhandske AB samt styrelsesuppleant i Growing Leaders AB.

#### Innehav

Jonas Stålhandske äger 16 212 prestationsaktier i LTI 2022/2025:2 och äger 11 840 aktier i Bolaget.

*Jonas Stålhandske är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare.*





### PETRA SAS

Interim verkställande direktör sedan november 2022.



### THOMAS PÅLSSON

CFO sedan september 2020.  
Född 1952



### ANDREAS WADSTEDT

COO sedan november 2022.  
Född 1988

Se under "Styrelse ovan".

#### Utbildning och erfarenhet

Civilekonom och Master of Business Administration (MBA) vid Handelshögskolan i Göteborg. Erfarenhet av arbete som CFO-konsult från Monivent AB, Integrum AB, Axxid AB och Stayble Therapeutics AB.

#### Övriga pågående uppdrag

Ägare och styrelseledamot i Fullriggaren Konsult Aktieföretag. Kommanditdelägare och prokurist i Besättningen 1 Kommanditföretag.

#### Innehav

Thomas Pålsson äger 14 738 prestationsaktier i LT 2022/2025:1 och äger 67 031 aktier i Bolaget via bolag.

#### Utbildning och erfarenhet

Studier i ledarskap och teknik. Andreas Wadstedt har haft ledande befattningar i Nouryon PPC AB (tidigare Akzo Nobel), Borealis AB och Univar Solutions AB.

#### Övriga pågående uppdrag

Andreas Wadstedt har inga övriga pågående uppdrag.

#### Innehav

Andreas Wadstedt äger 10 450 aktier i Bolaget via bolag.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, fastställs av bolagsstämman.

På årsstämman den 6 april 2020 beslutades att styrelsearvode ska utgå med totalt 200 000 SEK varav 100 000 SEK till styrelsens ordförande och med 50 000 SEK till var och en av de oberoende styrelseledamöterna.

På årsstämman den 18 maj 2021 beslutades att styrelsearvode ska utgå med totalt 330 000 kronor, varav 110 000 SEK till styrelsens ordförande, 55 000 SEK vardera till oberoende styrelseledamöter och

att inget arvode ska utgå till styrelseledamöter som är anställda av större aktieägare i Bolaget.

På årsstämman den 24 maj 2022 beslutades att styrelsearvode ska utgå med totalt 330 000 kronor, varav 110 000 SEK till styrelsens ordförande och 55 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter.

Bolaget har inget avsatt eller upplupet belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter avträddande av tjänst eller uppdrag hos Bolaget.

Nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och de ledande befattningshavarna för räkenskapsåret 2022. Samtliga belopp anges i SEK.

Några naturaförmåner eller villkorade eller uppskjutna ersättning har inte utbetalats.

Namn	Arvode/ grundlön	Pension	Övriga ersättningar/ förmåner	Totalt
Mats Persson	120 143	0	7 082 <sup>99</sup>	127 225
Åse Bye	59 583	0	0	59 583
Petra Sas (fr. maj 2022)	32 083	0	435 000 <sup>100</sup>	512 083
Magnus Gink (fr. maj 2022)	32 083	0	0	32 083
Jonas Stålhandske	61 434	0	2 455 <sup>101</sup>	63 889
Jenny Lindblad (t.o.m. maj 2022)	27 500	0	0	27 500
Patric Lindgren (t.o.m. maj 2022)	27 500	0	0	27 500
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	1 038 269	0	0	1 038 269

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar).

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltning-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Bolaget. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och/eller optionsinnehav.

Alla styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress CirChem AB, Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön.

<sup>99</sup> Avser utlägg vid resor samt milersättning

<sup>100</sup> 435 000 SEK avser konsultarvode för uppdrag som interim VD vid sidan av styrelseuppdraget

<sup>101</sup> Avser utlägg vid resor samt milersättning

# FINANSIELL INFORMATION

Den reviderade finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår är hämtade från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021, vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Utöver detta har ingen information i detta avsnitt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den oreviderade finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår 2022 är hämtad från Bolagets bokslutskommuniké för perioden 2022, vilken har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som Bolagets årsredovisningar men inte granskats av Bolagets revisor. Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 inklusive revisionsberättelser samt Bolagets bokslutskommuniké för 2022 som samtliga införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt kan i en del fall ha avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.

Avsnitten i de handlingar som införlivas genom hänvisning är:

## **Reviderad årsredovisning för 2020**

Resultaträkning	sida 6
Balansräkning	sida 7-8
Kassaflödesanalys	sida 9
Noter	sida 10-18
Revisionsberättelse	sida 20

## **Reviderad årsredovisning för 2021**

Resultaträkning	sida 6
Balansräkning	sida 7-8
Kassaflödesanalys	sida 9
Noter	sida 10-17
Revisionsberättelse	sida 19

## **Oreviderad bokslutskommuniké för 2022**

Resultaträkning	sida 6
Balansräkning	sida 7-8
Kassaflödesanalys	sida 9

Samtliga handlingar finns tillgängliga på [www.circhem.com](http://www.circhem.com).

<b>Resultaträkning (TSEK)</b>	<b>jan-dec 2022 Ej reviderat</b>	<b>jan-dec 2021 Reviderat</b>	<b>jan-dec 2020 Reviderat</b>
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	591	86	73
Aktiverat arbete för egen räkning	3 421	2 689	2 105
Övriga rörelseintäkter	97	114	314
	<b>4 108</b>	<b>2 889</b>	<b>2 492</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-1 090	-158	-22
Övriga externa kostnader	-15 157	-14 807	-8 942
Personalkostnader	-7 715	-4 651	-2 374
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-83	-83	-83
Övriga rörelsekostnader	-18	-9	-4
	<b>-24 063</b>	<b>-19 708</b>	<b>-11 425</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19 955</b>	<b>-16 819</b>	<b>-8 933</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter*	-	-	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 764	-1 331	-553
	<b>-2 764</b>	<b>-1 331</b>	<b>-553</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 22 719</b>	<b>-18 150</b>	<b>-9 486</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22 719</b>	<b>-18 150</b>	<b>-9 486</b>
<b>Årets resultat**</b>	<b>-22 719</b>	<b>-18 150</b>	<b>-9 486</b>

\*Post ingår ej i årsredovisningen för 2021 eller bokslutskommunikén för 2022.

\*\*Benämns "Periodens resultat" i bokslutskommunikén för 2022.

Balansräkning (TSEK)	2022-12-31 Ej reviderat	2021-12-31 Reviderat	2020-12-31 Reviderat
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	1 985	2 026	2 067
Inventarier, verktyg och installationer	-	42	84
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar*	37 692	33 912	31 222
	<b>39 677</b>	<b>35 979</b>	<b>33 373</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>39 677</b>	<b>35 979</b>	<b>33 373</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Råvaror och förnödenheter	1	686	436
Färdiga varor och handelsvaror **	-	-	19
	<b>1</b>	<b>686</b>	<b>455</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	0	6	11
Aktuell skattefordran	83	80	17
Övriga fordringar	500	608	955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	265	219	110
	<b>848</b>	<b>913</b>	<b>1 093</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>9 777</b>	<b>14 566</b>	<b>22 071</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 626</b>	<b>16 164</b>	<b>23 619</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>50 303</b>	<b>52 143</b>	<b>56 992</b>

\*Benämns "Pågående nyanläggningar, materiella anläggningstillgångar" i bokslutskommunikén för 2022.

\*\*Post ingår ej i bokslutskommuniké för 2022.

Balansräkning forts. (TSEK)	2022-12-31 Ej reviderat	2021-12-31 Reviderat	2020-12-31 Reviderat
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 074	799	657
Nyemission under registrering		-	142
	<b>1 074</b>	<b>799</b>	<b>799</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	46 772	43 724	43 099
Balanserad vinst eller förlust	-	-	5 111
Årets resultat*	-22 719	-18 150	-9 486
	<b>24 053</b>	<b>25 574</b>	<b>43 724</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 128</b>	<b>26 373</b>	<b>44 523</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	1 755	2 752	4 790
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 755</b>	<b>2 752</b>	<b>4 790</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	2 000	2 021
Leverantörsskulder	2 285	1 565	2 918
Skatteskulder **	-	5	24
Övriga kortfristiga skulder***	17 543	17 710	1 996
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 595	1 739	720
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>23 420</b>	<b>23 019</b>	<b>7 678</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>50 303</b>	<b>52 143</b>	<b>56 992</b>

\*Benämns "Periodens resultat" i bokslutskommuniké för 2022.

\*\*Benämns "Aktuell skatteskuld" i bokslutskommuniké för 2022.

\*\*\*Benämns "Övriga skulder" i bokslutskommuniké för 2022.

Kassaflödesanalys (TSEK)	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-dec 2020
	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	-22 719	-18 150	-9 486
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	83	83	83
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-22 636</b>	<b>-18 068</b>	<b>-9 403</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	685	-231	-455
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	64	181	11 900
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	401	15 341	227
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-21 486</b>	<b>-2 777</b>	<b>2 269</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 780	-2 689	-3 846
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 780</b>	<b>-2 689</b>	<b>-3 846</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	26 105	-	24 687
Emissionskostnader	-4 631	-	-3 210
Upptagna lån	-	-	1 000
Amortering av lån	-997	-2 039	-869
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>20 477</b>	<b>-2 039</b>	<b>21 607</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 789</b>	<b>-7 505</b>	<b>20 030</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>14 566</b>	<b>22 071</b>	<b>2 041</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>9 777</b>	<b>14 566</b>	<b>22 071</b>

## NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan ("Alternativa nyckeltal") är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. CirChem bedömer att dessa Alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender och finansiella ställning. De Alternativa nyckeltalen, såsom CirChem har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. De Alternativa nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats.

(TSEK om inget annat anges)	Ej reviderat jan-dec 2022	Ej reviderat jan-dec 2021	Ej reviderat jan-dec 2020
Nettoomsättning	591	86	73
Rörelsens kostnader	24 063	19 708	11 425
EBIT	-19 955	-16 819	-8 933
Likvida medel vid periodens utgång	9 777	14 566	22 071
Soliditet (%)	50%	51%	78%
Balansomslutning	50 303	52 143	56 992
Antal aktier vid periodens slut	17 191 286	12 790 348	12 790 348
Antal aktier vid full utspädning	17 484 476	13 082 588	13 082 588
Resultat per aktie (SEK)	-1,42	-1,42	-0,95
Resultat per aktie (SEK) vid full utspädning	-1,30	-1,39	-0,73
Eget kapital per aktie (SEK)	1,46	2,06	3,48
Eget kapital per aktie (SEK) vid full utspädning	1,61	2,25	3,63
Utdelning per aktie (SEK)	0,00	0,00	0,00
Anställda (antal) vid periodens slut	9	5	3



## DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Definition	Syfte
<b>Nettoomsättning</b>	Summan av försäljningsintäkter från egenproducerade produkter under en viss period	Illustrerar Bolagets operativa intäkter
<b>Rörelsens kostnader</b>	Samtliga kostnader för råvaror och förnödenheter, personalkostnader samt övriga externa kostnader	Ger förståelse för Bolagets kostnadsbas
<b>EBIT</b>	Rörelseresultat före finansiella poster och skatter	Ger en indikation på Bolagets underliggande resultat tillika lönsamhet
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	Periodens kassaflöde subtraherat med likvida medel vid periodens början	Illustrerar Bolagets likviditetssituation i utgången av en viss period
<b>Soliditet (%)</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen	Måttet ger förståelse för Bolagets kapitalstruktur
<b>Balansomslutning</b>	Företagets samlade tillgångar	Måttet används för att visa Bolagets storlek
<b>Antal aktier vid periodens slut</b>	Utestående antal aktier vid en viss tidpunkt	Ger en bild av aktiekapitalets utveckling vid jämförelser mellan olika perioder
<b>Antal aktier vid full utspädning</b>	Utestående antal aktier vid en viss tidpunkt adderat med aktier som kan komma att emitteras vid konvertering av utestående teckningsoptioner	Ger en bild av aktiekapitalets utveckling för det fall potentiella utspädningsmoment realiserar
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	Årets resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut	Ger en indikation om hur mycket vinst som tillfaller aktieägare i Bolaget
<b>Resultat per aktie (SEK) vid full utspädning</b>	Årets resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut efter potentiell utspädning, inbegripet aktier som kan komma att emitteras vid konvertering av utestående teckningsoptioner	Ger en indikation om hur mycket vinst som tillfaller aktieägare i Bolaget efter eventuella utspädningsmoment
<b>Eget kapital per aktie (SEK)</b>	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut	Visar hur mycket eget kapital som är hänförligt till Bolagets aktieägare
<b>Eget kapital per aktie (SEK) vid full utspädning</b>	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut efter potentiell utspädning, inbegripet aktier som kan komma att emitteras vid konvertering av utestående teckningsoptioner	Visar hur mycket eget kapital som är hänförligt till Bolagets aktieägare efter eventuella utspädningsmoment
<b>Utdelning per aktie (SEK)</b>	Periodens utdelning dividerat med antal utestående aktier vid utdelningstillfället	Åskådliggör Bolagets utdelningsförmåga
<b>Anställda (antal) vid periodens slut</b>	Antal anställda vid en viss tidpunkt	Ger en bild av storleken på Bolagets personalstyrka

## AVSTÄMNINGSTABELL FÖR NYCKELTAL

	jan-dec 2022	jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Eget kapital	25 128	26 373	44 523
/ Antal aktier	17 191 286	12 790 348	12 790 348
<b>= Eget kapital per aktie</b>	<b>1,46</b>	<b>2,06</b>	<b>3,48</b>
Eget kapital	25 128	26 373	44 523
/ Antal aktier	17 484 476	13 082 588	13 082 588
<b>= Eget kapital per aktie vid full utspädning</b>	<b>1,61</b>	<b>2,25</b>	<b>3,63</b>
Årets resultat	-22 719	-18 150	-9 485
/ Antalet registrerade aktier vid utgången av perioden	17 191 286	12 790 348	12 790 348
<b>= Resultat per aktie</b>	<b>1,42</b>	<b>-1,42</b>	<b>-0,95</b>
Årets resultat	-22 719	-18 150	-9 485
/ Antalet registrerade aktier vid utgången av perioden	17 484 476	13 082 588	13 082 588
<b>= Resultat per aktie vid full utspädning</b>	<b>-1,30</b>	<b>-1,39</b>	<b>-0,73</b>
Summa eget kapital och skulder	50 303	52 143	56 992
<b>= Balansomslutning</b>	<b>50 303</b>	<b>52 143</b>	<b>56 992</b>
Eget kapital	25 128	26 373	44 523
/ Balansomslutning	50 303	52 143	56 992
<b>= Soliditet (%)</b>	<b>50%</b>	<b>51%</b>	<b>78%</b>
Utdelning	0	0	0
/ Antalet registrerade aktier vid utgången av perioden	1 719 286	12 790 348	12 790 348
<b>= Utdelning per aktie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelseresultat	-19 955	-16 819	-8 933
<b>= EBIT</b>	<b>-19 955</b>	<b>-16 819</b>	<b>-8 933</b>
Råvaror och förnödenheter +	-1 090	-158	-22
Övriga externa kostnader+	-15 157	-14 807	-8 942
Personalkostnader+	-7 715	-4 651	-2 375
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar+	-83	-83	-83
Övriga rörelsekostnader	-18	-9	-4
<b>= Rörelsens kostnader</b>	<b>-24 063</b>	<b>-19 708</b>	<b>-11 425</b>
Likvida medel vid periodens slut	9 777	14 566	22 071
<b>=Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>9 777</b>	<b>14 566</b>	<b>22 071</b>
Antal aktier vid rapporterad balansdag	17 191 286	12 790 348	12 790 348
<b>=Antal aktier vid periodens slut</b>	<b>17 191 286</b>	<b>12 790 348</b>	<b>12 790 348</b>
Utestående antal aktier vid rapporterad balansdag adderat med aktier som kan komma att emitteras vid konvertering av utestående teckningsoptioner	17 484 476	13 082 588	13 082 588
<b>=Antal aktier vid full utspädning</b>	<b>17 484 476</b>	<b>13 082 588</b>	<b>13 082 588</b>
Antal anställda per den sista dagen i rapporterad perioden	9	5	3
<b>= Antal anställda vid periodens slut</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

## BETYDANDE FÖRÄNDRING- AR I CIRCHEMS FINANSIEL- LA STÄLLNING EFTER 31 DECEMBER 2022

Bolaget har ingått ett tilläggsavtal till tidigare avtal om kreditram avseende förlängning av återbetalningstiden, se mer under avsnittet "Låne- och finansieringsstruktur" sida 22.

Utöver detta har det inte skett några betydande förändringar i CirChems finansiella ställning efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

## UTDELNINGSPOLICY

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Bolaget är beroende av ett antal faktorer, som resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först när långsiktig lönsamhet kan förutses, kan utdelning ske till aktieägarna. Under det närmaste året kommer Bolaget inte att anta någon utdelningspolicy, utan tillgängliga medel kommer att användas för fortsatt expansion.



# LEGALA FRÅGOR, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA I CIRCHEM

Bolaget har emitterat aktier i ett aktieslag. Enligt Bolagets bolagsordning som beslutades om på årsstämman den 18 maj 2021 ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 SEK och inte överstiga 2 400 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 9 000 000 och inte överstiga 36 000 000. Vid ingången av 2022 uppgick aktiekapitalet till 799 396,75 SEK fördelat på 12 790 348 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,0625 SEK.

Per den 30 september 2022 uppgick och vid tidpunkten för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 074 455,375 SEK fördelat på 17 191 286 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0625 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalade och fritt överlåtbara vid tidpunkten för upptagande av handel av Bolagets aktie.

## TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER MED MERA

### TECKNINGSOPTIONER 2020/2023

18 265 teckningsoptioner i 2020/2023 innehas av Bolagets styrelseordförande Mats Persson. Varje teckningsoption gav initialt rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 164,25 SEK per aktie, men efter beslut om uppdelning av aktier på extra bolagsstämma den 29 september 2020 ger varje teckningsoption rätt att teckna 16 aktier till en teckningskurs om 10,265625 SEK per aktie, efter omräkning enligt villkoren för teckningsoptionerna. Efter beslut om företrädesemission den 26 januari 2022 ger varje teckningsoption rätt att teckna cirka 16,052 aktier till en teckningskurs om cirka 10,237 SEK. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 1 maj 2023 till och med den 31 maj 2023. Teckningsoptionerna omfattas av ett avtal med en rätt

för Bolaget att återköpa teckningsoptionerna helt eller delvis under vissa omständigheter, exempelvis för det fall Mats Perssons uppdrag för Bolaget upphör inom 36 månader alternativt om Mats Persson försöker avyttra teckningsoptionerna (förköpsbestämmelse). Den maximala utspädningen för befintliga aktieägarna som kan uppstå till följd av LTI 2020/2023 är cirka 1,68 procent av det totala antalet aktier i Bolaget

### TECKNINGSOPTIONER 2022/25:1

Bolaget har ett utestående incitamentsprogram, LTI 2022/25:1, som beslutades på årsstämman den 24 maj 2022, vilket riktar sig till verkställande direktör, ledningsgrupp, nyckelpersoner och övriga anställda. Högst 162 123 prestationsaktierätter ska kunna tilldelas deltagarna i LTI 2022/25:1 varvid verkställande direktör kan tilldelas högst 29 477, ledningsgrupp och nyckelpersoner kan tilldelas högst 73 690 och övriga anställda kan tilldelas högst 58 956. Bolaget har emitterat totalt 90 390 teckningsoptioner, dels som säkerhet för deltagarna, dels för säkring av Bolagets exponering mot kostnader för sociala avgifter som kan uppstå till följd av utnyttjandet av prestationsaktierätter. Aktiekapitalet kan öka med högst 5 649,375 SEK till följd av incitamentsprogrammet. Prestationsaktierätterna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt förutsatt att ett prestationsmål avseende Bolagets aktiekursutveckling uppnås. Genomsnittlig aktiekurs ska mätas från februari 2022 till och med juli 2025. Varje prestationsaktierätt berättigar innehavare som uppfyllt prestationsmålet att under tiden från och med den 1 juli 2025 till och med den 31 juli 2025 antingen (a) förvärva en (1) aktie till ett pris om 0,0625 SEK, motsvarande kvotvärdet på aktien, eller (b) vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,0625 SEK, motsvarande kvotvärdet på aktien. Anmälan om teckning av aktier kan ske under perioden från och med 1 augusti 2025 till och med den 15 oktober 2025. Den maximala utspädningen för befintliga aktieägarna som kan uppstå till följd av LTI 2022/25:1 är cirka 0,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

## TECKNINGSOPTIONER 2022/25:2

Bolaget har ett utestående incitamentsprogram, Board LTI 2022/25:2, som beslutades på årsstämman den 24 maj 2022, vilket riktar sig till styrelsen. Högst 81 061 prestationsaktierätter ska kunna tilldelas deltagarna i Board LTI 2022/25:2, varvid varje ledamot kan tilldelas högst 16 212 prestationsaktierätter. Bolaget har emitterat totalt 106 530 teckningsoptioner, dels som säkerhet för deltagarna, dels för säkring av Bolagets exponering mot kostnader för sociala avgifter som kan uppstå till följd av utnyttjandet av prestationsaktierätter. Aktiekapitalet kan öka med högst 6 658,125 SEK till följd av incitamentsprogrammet. Prestationsaktierätterna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt förutsatt att ett prestationsmål avseende Bolagets aktiekursutveckling uppnås. Genomsnittlig aktiekurs ska mätas från februari 2022 till och med juli 2025. Varje prestationsaktierätt berättigar innehavare som uppfyllt prestationsmålet att under tiden från och med den 1 juli 2025 till och med den 31 juli 2025 antingen

(a) förvärva en (1) aktie till ett pris om 0,0625 SEK, motsvarande kvotvärdet på aktien, eller (b) vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,0625 SEK, motsvarande kvotvärdet på aktien. Anmälan om teckning av aktier kan ske under perioden från och med 1 augusti 2025 till och med den 15 oktober 2025. Den maximala utspädningen för befintliga aktieägarna som kan uppstå till följd av Board LTI 2022/25:2 är 0,66 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Med beaktande av samtliga utestående incitamentsprogram kan den maximala utspädningen uppgå till 2,62 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

## KONVERTIBLER

Bolaget hade per den 30 september 2022 och har per datumet för Prospektet inga utestående konvertibler.

## ÄGARSTRUKTUR

Bolaget bekräftar att det inte finns någon aktieägare som ensamt, direkt eller indirekt, kontrollerar Bolaget. Nedan listas Bolagets aktieägare som innehar minst 5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 31 december 2022 och därefter kända förändringar fram till och med dagen för Prospektets offentliggörande. Varje aktie i Bolaget berättigar till en röst på bolagsstämman.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 772 188	10,31%
ALMI Invest Västsverige AB	1 542 246	8,97%
Swedbank Försäkring AB	1 521 446	8,85%
Johan Bergendahl	1 194 907	6,95%
Avanza Pension Försäkringsaktiebolaget	1 145 566	6,66%
Övriga	10 014 933	58,26%
<b>Totalt</b>	<b>17 191 286</b>	<b>100,0%</b>

Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att eventuell kontroll inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) samt de regler om öppenhet som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplattform utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag.

## AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Såvitt styrelsen känner till finns det inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

## VÄSENTLIGA AVTAL

### AVTAL MED SWED HANDLING AB

För information om CirChems avtal med Swed Handling AB, se "Avtal med Swed Handling AB" i avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt" på sidan 21 ovan.

### AVTAL MED STENA RECYCLING AB

För information om CirChems avtal med Stena Recycling AB, se "Avtal med Stena Recycling AB" i avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt" på sidan 21 ovan.

### AVTAL MED TITAB PAC AB

För information om CirChems avtal med Titab Pac AB, se "Avtal med Titab Pac AB" i avsnittet "Verksamhets- och marknadsöversikt" på sidan 21 ovan.

### ÖVRIGT

Utöver ovan avtal finns inga väsentliga avtal som Bolaget har ingått under de senaste två åren samt övriga avtal som Bolaget har ingått som innefattar rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen undantaget avtal som ingåtts som en del i den löpande verksamheten).

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan anges de transaktioner med närstående som Bolaget har genomfört under perioden den 1 januari 2020 fram till datumet för Prospektet godkännande.

### AVTAL OM KREDITRAM PÅ 15 MSEK

På sidan 22 ovan finns information om att Bolaget ingått avtal om kreditram med fyra kreditgivare.

Aktieägarna Anders Wiger och Johan Bergendahl är två av kreditgivarna och har, inom ramen för avtalet, utbetalat 1 miljon SEK vardera (sammanlagt 2 MSEK).

### KONSULTAVTAL MED ELASTICA AB

CirChem ingick den 31 januari 2020 ett konsultavtal med Elastica AB som är en av CirChems största ägare och ett bolag helägt av CirChems styrelsele-

damot Magnus Gink. Avtalet innebär att Elastica AB ska ställa Magnus Gink till förfogande för affärsutvecklingsrelaterade insatser. Konsultavtalet gäller tillsvidare med en månads ömsesidig uppsägningstid. Under perioden från och med avtalets ingående till och med den 31 december 2020 utbetalades 980 323 SEK exkl. moms. Under räkenskapsåret 2021 utbetalades 1 182 003 SEK exkl. moms och under räkenskapsåret 2022 utbetalades 1 439 115 SEK exkl. moms till Elastica AB inom ramen för konsultavtalet. Under perioden från och med den 1 januari 2023 till och med datumet för Prospektets godkännande har cirka 97 600 SEK exkl. moms utbetalats till Elastica AB.

### KONSULTAVTAL MED SASSETS AB

CirChem ingick i oktober 2022 ett konsultavtal med SASSETS AB som ett bolag helägt av CirChems interim VD Petra Sas. Avtalet innebär att SASSETS AB ska, genom Petra Sas, anlitas för att utföra uppdraget som CirChem:s Interim VD. Konsultavtalet gäller till och med den 31 oktober 2023 med en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Under perioden från och med avtalets ingående till och med den 31 december 2022 har cirka 435 000 SEK exkl. moms utbetalats till SASSETS AB och under perioden från och med den 1 januari 2023 till och med datumet för Prospektets godkännande har cirka 195 000 SEK exkl. moms utbetalats till SASSETS AB.

## INTRESSEN I ERBJUDANDET

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och ledande befattningshavares åtaganden gentemot CirChem och deras privata intressen och/eller andra uppdrag.

## RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är inte, 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.

# TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar är tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.circhem.com](http://www.circhem.com), under Prospektets giltighetstid. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga under Prospektets giltighetstid på CirChems huvudkontor, Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön.

- Registreringsbevis avseende CirChem AB
- CirChem AB:s bolagsordning

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