



Informationsmemorandum

med anledning av Avsalt Group AB:s (publ)
fortsatta notering på Nordic SME

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Detta informationsmemorandum ("**Memorandumet**") har upprättats med anledning av Avsalt Group AB, org.nr 559106-5999, föreliggande omnotering på Nordic SME. Med "Avsalt" eller "Bolaget" avses Avsalt Group AB. Med "Corpura" avses Corpura Fondkommission AB, org.nr 556838-6048. Med "Moll Wendén" avses Moll Wendén Advokatbyrå AB, org.nr 556648-7939. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("**SEK**") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK.

RÅDGIVARE

Corpura är Bolagets finansiella rådgivare och Moll Wendén agerar legal rådgivare i samband med omnoteringsprocessen på Nordic SME. Styrelsen i Avsalt är ansvarig för innehållet i Memorandumet, varpå Corpura och Moll Wendén friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Avsalt samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Memorandumet.

UNDANTAG FRÅN PROSPEKTSKYLDIGHET

Detta Memorandum utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Memorandumet har enbart upprättats med anledning av ansökan om fortsatt notering av Bolagets aktier på Nordic SME och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

MEMORANDUMETS DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Memorandumet, eller i övrigt till Memorandumet hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Memorandumet är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Memorandumet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

MARKNADS- OCH BRANCHINFORMATION

Detta Memorandum innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende Bolagets verksamhet och bransch. Såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspublikationer och

marknadsrapporter anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i detta Memorandum och som har hämtats eller härrör från externa publikationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik kan vara baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Memorandum inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Memorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets 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 grundad 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. Även om det är Bolagets bedömning att framåtriktad information i Memorandumet är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsad till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast per dagen för Memorandumet avgivande. Bolaget åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet.

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Memorandumet innehåller information som har hämtats från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den

återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal om tillämpligt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

MEMORANDUMETS TILLGÄNGLIGHET

Memorandumet finns tillgänglig på Avsalts hemsida, www.avsalt.com.

REVISORS GRANSKNING

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och rapporter införlivade genom hänvisning har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

REFERENSER OCH KÄLLHÄNVISNINGAR

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

NORDIC SME

Bolagets aktier handlas på Nordic SME under kortnamnet AVSALT. Handeln i Bolagets aktier kan följas i realtid på www.ngm.se. Nordic SME är tillväxtmarknad för små och medelstora företag för notering och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Nordic SME är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med MiFID II (Markets in

Financial Instruments Directive II). En investerare bör ha i åtanke att aktier och aktierelaterade värdepapper som är noterade på Nordic SME inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag.

På Nordic SME gäller inte samma regler som för bolag på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning, således gäller inte lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, eller Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Det är också möjligt att under vissa förutsättningar notera aktier eller aktierelaterade värdepapper på en SME utan att prospektskyldighet föreligger enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. På Nordic SME gäller inte heller Svensk kod för bolagsstyrning. Däremot gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk samt Aktiemarknadens självregleringskommittés "Takeover-regler för vissa handelsplattformar".

Handeln på Nordic SME sker i Nordic Growth Markets egenutvecklade handelssystem, Elasticia, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Information om handeln, marknadsdata, distribueras i realtid till bland annat Bloomberg, Thomson Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Realtidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på www.ngm.se.

På Nordic SME ansvarar Nordic Growth Market NGM AB, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av såväl de noterade bolagens informationsgivning som handeln i bolagens aktier.

TVIST

Tvist med anledning av innehållet i Memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol.

BOLAGSINFORMATION	5
BESKRIVNING AV OMNOTERINGSPROCESSEN	6
RISKFaktorER	8
VD HAR ORDET	11
VERKSAMHETSBEskRIVNING	12
MARKNADSÖVERSIKT	19
FINANSIELL ÖVERSIKT	26
PROFORMAREDOVISNING KONCERNEN	29
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	30
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	32
BOLAGSSTYRNING	36
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	38
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	41
SKATTEFRÅGOR	44
BOLAGSORDNING	46
ADRESSER	48



BOLAGSINFORMATION

Företagsnamn	Avsalt Group AB
Handelsbeteckning	AVSALT
Handelsplats	Nordic SME
Säte och hemvist	Malmö, Sverige
Organisationsnummer	559106-5999
Datum för bolagsbildning	2017-03-28
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Bolagskommunikation	Svenska
Adress	Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö
Telefon	+4673-345 11 75
E-post	ir@avsalt.com
Hemsida	www.avsalt.com
LEI-kod	98450044705NB3E6B711
ISIN-kod	SE0022242681

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2024: 2025-02-28

Årsredovisning 2024: 2025-05-07

Årsstämma: 2025-06-05



BESKRIVNING AV OMNOTERINGSPROCESSEN

BAKGRUND

Avsalt informerade den 26 oktober 2023 att Bolaget, som vid tidpunkten hette Zesec of Sweden AB (publ) ("**Zesec**"), ingått LOI om förvärv av Avsalt AB. Dessförinnan hade Bolaget ingått ett aktieöverlåtelseavtal med en extern part avseende samtliga aktier i dess helägda dotterbolag Zesec Production AB, vilket Zesec överlätit hela sin verksamhet till, undantaget några tillgångar och skulder.

Efter genomförd due diligence-process undertecknade Bolaget den 22 mars 2024 ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva samtliga aktier i Avsalt AB genom apportemission till en köpeskilling om 81 MSEK ("**Transaktionen**"). Transaktionen utgör ett så kallat omvänt förvärv. Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 2 maj 2024 beslutades om den aktuella apportemissionen samt om namnändring, verksamhetsändring, val av ny styrelse m.m.

Mot bakgrund av ovan och att en väsentlig förändring av Bolagets verksamhet skett har en omnoteringsprocess genomförts, vilket krävs enligt regelverket hos Nordic SME.

BUDPLIKT

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktie under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

ÄGARSTRUKTUR

Köpeskillingen för samtliga 3 160 aktier i Avsalt AB betalades i sin helhet genom 3 913 108 759 nyemitterade aktier i Bolaget. Efter Transaktionens genomförande äger de ursprungliga ägarna i Avsalt AB cirka 96,43 procent av det totala antalet aktier och röster i Avsalt och de befintliga ägarna i Bolaget innehar cirka 3,57 procent.

NYEMISSION AV AKTIER

Bolaget har erhållit ett villkorat godkännande för fortsatt handel på Nordic SME. I syfte att erhålla rörelsekapital beslutade styrelsen i Bolaget den 5 november 2024 att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**"). Närmare uppgifter om Företrädesemissionen finns i en separat villkorsbilaga, som tillhandahålls på Bolagets hemsida, www.avsalt.com.

ÄNDRINGAR I STYRELSE OCH LEDNING

Som ett led i Transaktionen föreslogs och valdes Thomas Bengtsson, Nicolaas Boon, Niclas Ekström och Joshua Summers till nya styrelseledamöter i Bolaget för perioden fram till årsstämman 2024, med Thomas Bengtsson som styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter var nyvalda. Årsstämman den 28 juni 2024 beslutade att omvälja styrelseledamöterna Thomas Bengtsson, Nicolaas Boon, Niclas Ekström och Joshua Summers. Thomas Bengtsson valdes till styrelsens ordförande. Den verkställande ledningen i Bolaget har ändrats till följd av Transaktionen och består idag av Anders Sjögren, Nicolaas Boon, Henrik Ljung och Paula Merino. Mer information om styrelsen och den verkställande ledningen finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

NAMNBYTE

Vid den extra bolagsstämman 2 maj 2024 beslutade bolagsstämman om namnändring, från Zesec of Sweden AB (publ) till Avsalt Group AB (publ).



STYRELSENS ANSVARFÖRSÄKRAN

Styrelsen, som ansvarar för detta Memorandum, har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna som lämnas i Memorandumet är, såvitt de vet, överensstämmande med de faktiska förhållandena och av Börsen uppställda krav samt att ingenting har utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.



RISKFaktorER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Bolagets verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av ett antal faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Det gäller bland annat risker som är hänförliga till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna i Bolaget. Nedan beskrivs, utan särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som för närvarande bedöms vara väsentliga för Bolaget. Bedömningen av väsentligheten (risknivån) av varje riskfaktor är baserat på sannolikheten för dess förekomst. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också komma att få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan även leda till att Bolagets aktiekurs faller kraftigt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver informationen i detta avsnitt bör investerare även beakta övrig information i Memorandumet och göra en allmän omvärldsbevakning.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Nyckelpersoner och medarbetare

I ett mindre bolag som Avsalt är framgång direkt knutet till styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kompetens, kunskap, erfarenhet och engagemang. Kompetensen hos dessa personer har en väldigt stor betydelse för Bolagets operationella och finansiella utveckling. Det är därför viktigt att Bolaget, vid behov, lyckas attrahera medarbetare med rätt kompetens. Vidare är det av betydande vikt att Bolaget lyckas med att dels lära upp nyrekryterade medarbetare, dels bibehålla erfarna medarbetare. Om Bolaget inte lyckas med att fortsatt rekrytera och lära upp nya medarbetare, eller inte bibehåller nyckelpersoner och erfaren personal, kan det innebära svårigheter att fullfölja Bolagets affärsstrategi, vilket riskerar påverka Bolaget negativt. Sannolikheten att risken inträffar är stor.

Immateriella rättigheter

Det finns en risk att Avsalt kommer att utveckla produkter som inte kan patenteras, att ingivna patentansökningar som licensieras till Avsalt inte kommer att leda till beviljade patent eller beviljas med begränsat skyddsomfång, att beviljade patent som licensieras till Avsalt inte kommer att kunna vidmakthållas eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd mot Avsalts konkurrenter. Det finns vidare en risk att beviljade patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå Bolagets patent. Vidare kan osäkerhet relaterad till patent, patentansökningar eller i övrigt gällande immateriella rättigheter ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att ta en potentiell produkt till marknaden, inleda samarbeten beträffande den omtvistade produkten, samt på

Bolagets förmåga att kunna anskaffa kapital. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

Know-how och affärshemligheter

Utöver registrerade immateriella rättigheter har Avsalt utvecklat betydande know-how i sin verksamhet, vilket inte är skyddat genom registrering på samma sätt som andra immateriella rättigheter. Bolaget strävar efter att skydda sådan know-how genom sekretessavtal med dess anställda, konsulter, rådgivare och nuvarande samt framtida samarbetspartners. Det finns en risk att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller samarbetspartners agerar i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information inte kan upprätthållas med rättsliga medel eller på annat sätt blir känt på grund av omständigheter Bolaget inte kan råda över. Dessutom skulle konkurrenter eller andra utomstående självständigt kunna utveckla liknande know-how, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Avsalt verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sannolikheten att risken inträffar är liten.

Risker relaterade till utvecklingskostnader

Avsalt kommer fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Det medför en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnads- och tidskrävande än planerat. Det finns risk att ovanstående medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Om utvecklingen av en ny produkt tar längre tid än beräknat finns risk att detsamma leder till ökade utvecklingskostnader och därigenom ett minskat rörelseresultat för Bolaget. Väsentliga komponenter till Bolagets maskiner tillverkas av



andra aktörer än Bolaget själva, vilket innebär risk för oförutsedda prishöjningar, förseningar eller stopp i produktionen av komponenter som Bolaget inte klarar sig utan. Detta skulle leda till såväl kostnadskrävande som tidskrävande konsekvenser för Bolagets verksamhet. Vidare finns det risk för att de väsentliga komponenterna inte finns tillgängliga för Bolaget till följd av omständigheter som påverkar produktionsbolagen, exempelvis konkurs, produktionsförseningar eller liknande. Sannolikheten att risken inträffar är stor.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Konkurrens

Det finns idag aktörer som erbjuder liknande produkter och tjänster som Avsalt. Vissa av dessa konkurrerande aktörer bedöms ha större finansiella resurser än Bolaget, vilket kan innebära att konkurrenter kan ha bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan samtidigt som de kan avsätta mer resurser till bland annat produktutveckling och marknadsbearbetning. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att Avsalt kommer att kunna hålla sig konkurrenskraftigt. Ingen garanti kan lämnas för att Bolaget kommer att kunna behålla och/eller förbättra sin nuvarande marknadsposition. Ökad konkurrens kan leda till prispress av Bolagets nuvarande eller framtida produkter och tjänster samt minskad marknadsandel, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

Konjunkturutveckling och valutarisk

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha betydande inverkan på Bolagets rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Avsalts framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av Bolagets försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella valutor, vilket innebär en exponering för förändringar i andra valutor än SEK. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

Omvärldsfaktorer

Den höga inflationen i större delen av världen påverkar de flesta företag, även Avsalt. Kriget i Ukraina och västvärldens sanktioner mot Ryssland är två faktorer som ligger bakom. Hög inflation

innebär att Bolagets kunder, såsom företag och offentliga institutioner, inte har lika mycket pengar till ny teknik och investeringar. Fortsatta restriktioner och ett osäkert säkerhetsläge i Europa och världen kan påverka Bolagets framtidsutsikter, rörelseintäkter och kassaflöde negativt. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

LEGALA RISKER

Tvister, anspråk, utredning och processer

Bolaget kan inom ramen för sin verksamhet komma att bli inblandat i tvister och riskera att bli föremål för civilrättsliga anspråk i juridiska processer rörande bland annat avtal med samarbetspartners, immateriella rättigheter eller skattefrågor. Därutöver kan Bolaget (även befattningshavare, chefer, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och regulatoriska utredningar samt liknande processer. Sådana tvister och rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, påverka kundrelationer negativt och medföra såväl administrativa som rättsliga sanktioner och åtgärder med betydande kostnader. Om sådana tvister, anspråk, utredningar och juridiska processer inträffar och Bolaget hålls ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Bolagets försäkringsskydd. Utgången av en sådan tvist skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Exponering för tvister, böter och andra åligganden som utförs av relevanta myndigheter kan dessutom, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande, påverka Bolagets renommé och varumärket negativt. Sannolikheten att risken inträffar är liten.

Risker relaterade till Transaktionen

I och med det omvända förvärvet tar Avsalt över ett organisationsnummer som Avsalt inte känner till full historia om. Det finns en risk att det existerar historia i organisationsnumret som inte kommit fram under legal granskning. Skulle det mot förmodan dyka upp information om historia som varit okänd för Avsalt, kommer detta hanteras efter vad som i situationen bedöms som lämpligt. Sannolikheten att risken inträffar är liten.

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsbehov och kapital

Det finns en risk att Avsalts verksamhet inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten och att



Bolaget därför kommer att behöva söka externt kapital. Det finns en risk att ytterligare finansiering på godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgänglig för Bolaget när så krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig alls. Om Bolaget väljer att anskaffa ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, finns det en risk att befintliga aktieägares innehav späds ut, vilket även kan påverka värdet på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få en negativ effekt på investerarnas investerade kapital och på aktiernas värde. Ett misslyckande med att erhålla finansiering vid viss tidpunkt kan även medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sannolikheten att risken inträffar är stor.

Framtida utdelning

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Tidpunkten för, och storleken på, eventuell framtida utdelning föreslås av styrelsen för Bolaget. Framtida utdelningar kommer endast att ske om det bedöms finnas utdelningsbara medel och med ett sådant belopp som framstår som försvarligt. Styrelsen kommer i sin bedömning att väga in ett flertal faktorer, bland annat verksamhetens utveckling, resultat, kassaflöden, Bolagets finansiella ställning, expansionsplaner och andra faktorer. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets resultat negativt och det finns en risk för att Bolaget inte kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utdelning till aktieägarna i framtiden. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIE

Aktiens utveckling

Investeringar i aktier kan öka eller minska i värde och är därmed förenat med risktagande. En

aktiekurs, i synnerhet i ett mindre bolag, kan fluktuera kraftigt över tid vilket innebär att en investerare utsätts för en risk att inte få tillbaka sitt investerade kapital. Såväl aktiemarknadens generella utveckling som aktiekursen i specifika bolag påverkas av olika faktorer, av vilka ett flertal står utanför Bolagets kontroll. Aktiekursen kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i förväntade eller faktiska resultat, misslyckande med att uppnå operativa eller finansiella mål. En investering i Bolagets aktie ska därför alltid föregås av en noggrann analys. Sannolikheten att risken inträffar är stor.

Risker relaterade till marknadsplatsen

Nordic SME är en s.k. MTF-plattform och har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag vars aktier handlas på Nordic SME är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan omfattas i stället av ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag som handlas på Nordic SME är därmed, allt annat lika, mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Sannolikheten att risken inträffar är stor.

Begränsad likviditet i aktien

Likviditeten och aktiviteten i handeln med Avsalts aktie kan komma att vara begränsad, vilket kan förstärka fluktuationerna i aktiekursen. En begränsad likviditet och aktivitet i Bolagets aktie kan medföra svårigheter för aktieinnehavaren att avyttra sina aktier vid en, för aktieinnehavaren, önskad tidpunkt eller till en prisnivå som skulle råda om likviditeten i aktien var god. Sannolikheten att risken inträffar är stor.



VD HAR ORDET

Det är med stor glädje, spänning och motivation jag kommunicerar med er aktieägare i rollen som VD för Avsalt, nu noterat på Nordic SME genom ett omvänt förvärv. Bolaget är ännu under observationsstatus, men så snart finansieringen är genomförd är nu vägen klar för att bli fullt godkänd eftersom Avsalt erhållit ett villkorat godkännande från Nordic Growth Market.

Avsalt är ett företag med ambitionen att revolutionera avsaltning av vatten. Under mitt första år i Bolaget har jag fått djup insikt i de komplexa och kritiska frågor som omger tillgången till rent vatten. Ända sedan barndomen har jag haft en stark passion för djur och natur, och jag har alltid känt en djup oro över hur vi människor missbrukar dessa ovärderliga resurser. Jag välkomnar er som delar vår vision och som stödjer oss i utvecklingen av våra första produkter.

Rent vatten är en självklarhet för många, men för över en miljard människor är förorenat vatten en daglig verklighet.¹ De tvingas använda förorenat vatten för att dricka och tvätta sig, vilket är ohållbart. Global uppvärmning driver oss mot att skapa mer hållbara och cirkulära processer. Rent vatten är redan en bristvara och kommer att bli ännu svårare att få tag på, även i länder som historiskt sett inte haft några problem, såsom Sverige. Vi hör allt oftare om förorenat vatten i våra kranar, vilket påminner oss om komplexiteten i att rena vatten. Det är enkelt att förorena vatten men betydligt svårare att rena det. Processen börjar med att avlägsna stora föremål och fortsätter med att filtrera bort mindre partiklar och skadliga molekyler, samt att eliminera bakterier och virus med filter eller UV-ljus.

En stor utmaning i vattenrening är att ta bort skadliga joner, laddade molekyler som bildar saltkristaller när vattnet avdunstar. Visste du att även i öknar finns det vatten, men det är så förorenat med salt att det inte går att använda ens för bevattning? Traditionella metoder som avdunstning är långsamma och energikrävande, även om de fortfarande används i vissa regioner. Sedan 1950-talet har flera resurssnåla metoder utvecklats, men de har sina nackdelar och begränsade användningsområden. Exempelvis ökar saltbaserade avhårdare saltmängden i vattnet, något få känner till, och omvänd osmos kräver högt tryck och har i allmänhet låg återvinningsgrad.

Jag anser att Avsalts teknik representerar ett genombrott inom vattenrening, som kan hantera alla typer av laddade molekyler. Vi förbereder oss nu för att starta våra första pilotprojekt i år och ser fram emot en bredare lansering av vår första produkt. Intresset för vårt arbete är stort och vi ser med tillförsikt fram emot framtiden. Följ med på vår spännande resa som börjar nu!

Anders Sjögren

VD för Avsalt Group AB

¹ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/drinking-water>



VERKSAMHETS BESKRIVNING

I detta avsnitt ges en översiktlig beskrivning av Bolagets verksamhet.

OM VERKSAMHETEN

Avsalt är ett svenskt miljöteknikbolag som tillverkar avsaltningsmaskiner för att rena vatten. Bolagets patenterade teknologi möjliggör ett konstant vattenflöde renat från joner och laddade småmolekyler. Med andra ord kan avsaltningen ske kontinuerligt med minimalt underhåll och låg energiförbrukning. Teknologin är baserad på tunna kolbaserade elektroder som, med omväxlande spänningssättning, separerar joner och laddade småmolekyler från det renade vattnet så att de kan hanteras var för sig. Bolagets avsaltningsmaskin ger full kontroll över allt ifrån flöde till energiförbrukning samt salthalt, och styrs av ett flertal parametrar som kan optimeras i realtid med hjälp av AI. Ambitionen är att ersätta konkurrerande teknologier genom en mer kostnadseffektiv och kvalitativ teknologi.

Det finns ett globalt och växande behov av avsaltat vatten, exempelvis inom handelssektorn, industrin och bostadssektorn.^{2,3} Avsalts initiala fokus är handelssektorn, där Bolaget har ingått en avsiktsförklaring med Scandinavian Aquasystems AB ("Gårdsfisk") om ett pilotprojekt för att öka leveranssäkerheten i Gårdsfisks produktionsanläggningar. Anledningen till det initiala fokuset på handelssektorn är att det finns ett behov av konsistent vattenkvalitet över tid och oberoende av geografisk plats. På sikt avser Avsalt även att etablera sin teknologi inom industrin, där det bland annat finns ett stort behov av rent vatten vid energiproduktion.⁴ Potentialen att längre fram även konkurrera med jonbytestekniker, såsom avhärddare, är helt unikt för avsalt – svårigheter med förkalkning gör det omöjligt med de tekniker som finns på marknaden idag.

Bolaget har kontor vid OpenLab vid Medeon i Malmö. OpenLab erbjuder stor flexibilitet och har de labbfunktioner som behövs för att tillverka de mest känsliga delarna i Avsalts teknik, de permeabla elektroderna. Bolaget får dessutom tillgång till avancerad utrustning och kan dra nytta av kompetensen inom Medeon.

VISION OCH MISSION

Avsalts vision är hållbar vattenrening för alla. Då Avsalts teknik inte tar mycket resurser i anspråk vid tillverkning, och kan använda grön el, till exempel från solpaneler, är visionen att skapa en hållbar lösning för vattenrening som är enkel, robust, kostnadseffektiv och mobil, så att det går att använda även på platser där infrastruktur för el och vatten saknas. Bolagets mission är att bli en global pionjär inom avjonisering av vatten. Genom att erbjuda unik teknologi strävar Bolaget efter att tillgodose behovet av mer hållbara sätt att rena vatten.

AFFÄRSIDÉ

Avsalts affärsidé är att erbjuda avsaltningslösningar baserade på innovativ teknik för att producera rent vatten genom avjonisering/avsaltning. Bolaget fokuserar initialt på kunder inom handelssektorn som har behov av att rena vatten från salt och andra oönskade ämnen. Genom att erbjuda effektiva och miljövänliga avsaltningsmaskiner avser Bolaget att underlätta tillgången till rent vatten och bidra till kostnadseffektiv och hållbar vattenhantering både lokalt och globalt.

Bolaget inleder kommersialiseringen med pilotprojekt för att förvärva erfarenhet och kundreferenser. Efter framgångsrika pilotprojekt avser Bolaget att övergå till att vara en komponentleverantör, det vill säga leverera maskiner för avjonisering av vatten med tillbehör till kund.

AFFÄRSMODELL

Affärsmodellen är inriktad på att erbjuda hållbara lösningar för vattenrening genom försäljning av avsaltningsssystem. Produkterna är modulära och skräddarsys för att passa olika kundbehov inom olika branscher och sektorer. Utöver försäljning av avsaltningsmaskinen avser Bolaget även att tillhandahålla serviceavtal, konsultation och tillhörande produkter.

² <https://straitresearch.com/report/water-softener-market>

³ Se sektionen Marknadsöversikt för Bolagets definition av handelssektorn, industrin respektive bostadssektorn.

⁴ <https://www.iea.org/commentaries/clean-energy-can-help-to-ease-the-water-crisis>



På sikt finns det även möjlighet att sälja renat vatten per kubikmeter. Detta eftersom egenskaper i tekniken gör den lämpad att dra nytta av AI och molntjänster. Avsalts teknik har full kontroll på allt ifrån flöde till energiförbrukning och salthalt, och maskinen styrs av ett flertal parametrar som kan optimeras i realtid beroende på det inkommande

vattnets egenskaper. Optimeringen kan skötas med hjälp av AI, och data skickas löpande till molnet, vilket möjliggör att Avsalt kan fakturera för faktisk användning. På så vis kan Bolaget erbjuda kunder en premunerbaserad tjänst för att nå ut till en bred marknad.

HISTORIK – NÅGRA VIKTIGA MILSTOLPAR

Under sin forskarutbildning vid Fysikalisk Kemi II, som tillhör Lunds Tekniska Högskola, arbetade Niels Boon med så kallad "[blue energy](#)", dvs den inneboende energin som frigörs när söt- och saltvatten blandas. Arbetet inspirerade honom och han kom på ett nytt sätt att göra tvärtom; att med hjälp av elektricitet utgå från bräckt vatten och skapa saltvatten och sötvatten.

Idén var så bra att Niels valde att patentsöka den med egna pengar, men han hittade snart intresserade investerare och kunde 2019 starta Avsalt AB som numera äger patenträttigheterna.

Genom åren har Bolaget tagit fram en serie labbprototyper och 2023 var tekniken redo för kommersialisering. Bolaget bygger sin första maskin och avser att genomföra pilotprojekt under 2024 för att nå RTL 6.

2012 – 2017	Idéfas och simuleringar i Lund av forskaren Niels Boon.
2017	Konceptet testas i Amsterdam.
2018	Konceptet patentsöks.
2019	Bolaget registreras 7 mars 2019.
2019	Första patentet godkänns i Holland.
2020	Labbtester visar på skalbarhet av konceptet.
2021 – 2022	Flera generationer labbprototyper tillverkas och testas för att förfina tekniken.
2023	En första skalbar avsaltningssmodul tas fram och testas i labb.
2023	Energieffektiviteten av avjoniseringen flerfaldigas.
2023	Större storlek av skalbar modul som tål övertryck tas fram.
2024	Bolaget tillverkar sin första fullskaliga maskin avsedd för pilotprojekt.
2024	Avsiktsförklaring med Gårdsfisk (Scandianvian Aquasystems AB) inför första pilotprojektet.
2024	Avsalt genomför omvänt förvärv med Zesec och noteras på Nordic SME.

STRATEGI OCH AFFÄRSPLAN

Bolaget avser att arbeta opportunistiskt inom handelssektorn för att hitta mindre kunder i närheten av Bolagets kontor som vill genomföra pilotprojekt. Genom att projekten genomförs med mindre maskiner är tids- och resursåtgången mindre för Bolaget, men slutresultatet blir detsamma – att tekniken valideras hos kund och att Bolaget kan gå från TRL 4, där Bolaget var i

slutet av 2024, till TRL 6, vilket anses vara en viktig milstolpe för Bolaget.⁵ För dessa projekt avser Avsalt att arbeta direkt mot kunden, och i de fall det blir fråga om försäljning kommer den genomföras som B2B.

Inom handelssektorn finns flera tillämpningar som passar Avsalt väl. I många fall finns reservoarer med vatten som behöver avsaltas. Det kan vara

⁵ TLR står för technology readiness level, vilket är ett mått som kan användas i syfte att bedöma mognadsgraden av en teknologi. Mer information om TLR: <https://euraxess.ec.europa.eu/career->

[development/researchers/manual-scientific-entrepreneurship/major-steps/trl](#)



vatten av bräckt karaktär som behöver användas i processer men har för hög salthalt, eller gråvatten som behöver behandlas för att undvika kostsamma och miljöskadliga hanteringsmetoder. Bolaget anser att kunder inom handelssektorn med följande profil är lämpliga för pilotprojekt:

- Kunden vill avsalta bräckt vatten 0,5-5 g/l.
- Kunden har behov av att ta bort joner, d.v.s. jonbyte (avhårdare) är inte möjliga att använda.
- Kunden vill inte ta bort alla joner, d.v.s. arbeta mot ett börvärde är viktigt så att vattnet har samma egenskaper över tid. Visserligen är denna teknik inte färdigutvecklad, men bedöms vara mycket enkel att genomföra då det enbart handlar om att ändra hur systemet styrs från mjukvaran.
- Kunden kan inte tillåta att brännbara och giftiga gaser genereras, d.v.s. elektrodialys (ED) och elektrodialysreversering (EDR) är omöjliga tekniker.⁶
- Kunden har inget överflöd av energi tillgänglig (som solenergi), vilket nog kan antas vara sant för alla tänkbara kunder i Norden.
- Kunden har en vattenreservoar där matarvatten eller avloppsvatten mellanlagras.
- Kunden har ett begränsat behov av avsaltning som passar en mindre maskin från Avsalt.

Bolaget anser att handelssektorn är en lämplig målmarknad även efter pilotprojekten. Det kommer dock att krävas en omställning för att sälja sin produkt till partners eller systemintegratorer som kan integrera Avsalts maskin i större system för vattenrening. Kunderna har ofta varierande och komplexa behov, och avsaltning är ett av flera steg i en reningsprocess som normalt behövs anpassas för kunden. Bolaget avser att inleda strategiska samtal om samarbete för att möjliggöra B2B2B-försäljningen.

På längre sikt avser Bolaget även att utvidga teknologin till låga saltnivåer genom att tillämpa tekniker som redan finns etablerade. Detta skulle innebära att marknaden för energiproduktion, som fjärrvärme, blir tillgänglig för Avsalts teknologi. Det finns även ett stort framtida behov för industrin att nå "netto noll"-användning av vatten. Då måste

koncentratet från s.k. omvänd osmos (eng. reverse osmosis) (RO)⁷ hanteras, men även vatten som används i kyltorn måste renas bättre. En långsiktig strategi är även att utveckla B2B2B-försäljning för avhårdning inom bostadssektorn.

En viktig egenskap inom avsaltning är att kunna avsalta havsvatten. I dagsläget är Avsalts utrustningen inte anpassad för det. Det krävs förändringar i hur elektroderna tillverkas, men även betydligt högre eleffekt för att orka flytta alla jonerna i havsvattnet. Det finns hittills inget som säger att Avsalts teknik inte skulle kunna fungera på havsvatten, men eftersom arbetet kommer att kräva en del investeringar, avser Bolaget att vänta med rening av havsvatten. Marknaden för bräckt vatten är tillräckligt stor för att lyckas med kommersialiseringen.

I projektet med Gårdsfisk nedan, genomför Bolaget sitt första pilotprojekt av stor strategisk betydelse. Det finns nämligen en mängd tillämpningar där en behållare med vatten behöver renas. I just detta fall är det en fiskodling, men andra exempel är vatten till kyltorn (eng. cooling tower blow down) och olika former av vattenbad. Dessa tillämpningar finns inom samtliga tillverkningsindustrier, till exempel bilindustrin, tillverkning av mat och dryck, samt växthusodling, och marknaden är enorm.

Pilotprojektet med Gårdsfisk

Gårdsfisk och Avsalt har enats om en avsiktsförklaring att genomföra ett pilotprojekt, "TastyFish". Gårdsfisk vill optimera leveranstiden i sina produktionsanläggningar som idag består av 136 bassänger om 15,5 m³ fördelat på tre platser. Varje bassäng odlar 3 ton fisk under 7 månader. Då fisken i en bassäng ska slaktas genomförs en reningsprocess av vattnet för att förbättra smaken på fisken innan leverans. Reningen pågår i upp till 5 dagar och sker genom en kombination av flera typer av filter samt tillförsel av färskvatten på upp till 4 m³ per dag. Under reningsprocessen avsmakas fisken regelbundet tills den uppfyller leveranskriterierna.

Koncentrationen av geosmin och methylisoborneol (MIB) har en negativ inverkan på fiskens smak. Genom att tillföra avjonisering av vattnet under reningsprocessen avser Gårdsfisk

⁶ Elektrodialys (ED) är en process för avsaltning av vatten som använder en serie av jonselektiva membran och elektroder för att separera joner och salter från vattenlösningen. Elektrodialysreversering (EDR) är en variant av elektrodialys där polariteten på elektroderna periodiskt växlas för att

förhindra uppbyggnad av avlagringar på membranen, vilket ökar livslängden.

⁷ Omvänd osmos (eng. reverse osmosis) (RO) är en process där vatten pressas genom ett membran för att avlägsna joner, partiklar och föroreningar, vilket resulterar i renat vatten utan joner.



att kunna förbättra smaken på fisken snabbare, vilket kommer att minska energi- och vattenförbrukningen förutom att korta leveranstiden. Vidare mäter Avsalts utrustning regelbundet konduktiviteten i vattnet, och tillsammans med mätning av jonkoncentrationer i labb, samt avsmakning av fisken, finns möjlighet för Gårdsfisk att skapa modeller för att bättre förstå kopplingarna mellan smak, jonkoncentrationer och konduktivitet, vilket i förlängningen kan ge konkurrensfördelar.

Gårdsfisk har genomfört flera mindre utvärderingar med konkurrerande tekniker men har nu valt att genomföra en fullskalig studie med Avsalts första maskin inom ramen för TastyFish. Gårdsfisk avser att förse Avsalt med vatten från fiskodlingen för att Avsalt ska kunna genomföra tester innan leverans av utrustning till Gårdsfisks anläggning. Gårdsfisk avser att därefter, med start i under första halvåret 2025, efter utbildning av Gårdsfisks personal, använda Avsalts utrustning på en av deras anläggningar för avjonisering under reningsprocesserna som pågår mer eller mindre kontinuerligt.

Parterna avser att genomföra en rad utvärderingar och mätningar för att avgöra nyttan av Avsalts utrustning för fiskens smak, energi- och vattenförbrukning. Utvärderingarna planeras att pågå så länge som behövs, dock minst 3 månader.

PRODUKT

Sedan början av 2023 har ett modulärt avsaltningskoncept tagits fram och dessa moduler har testats och förbättrats under året. Inför pilotprojekten under 2025 är arbetet fokuserat på att designa och tillverka de delar som behövs till den första maskinen som byggs upp av moduler för att kunna anpassa maskinen för kundens behov. Som ett led i detta arbete har flera förbättringar identifierats och implementeras för att säkerställa maskinens kvalitet. Se figur 1 som illustrerar designen på Bolagets första maskin som är ämnad för Gårdsfisk.

Maskinen styrs av mjukvara som är anpassad för att skicka data till Bolagets datalagring för vidare analys och rapportering till kund. Den ständiga uppkopplingen medger även att maskinen kan styras i realtid av Avsalts experter.

Kombinationen av egenskaper, låg vikt, inga utbytesdelar och enkel återvinning är intressant, då små, lätta och mobila enheter skulle ha potential att kunna användas på platser där det saknas infrastruktur för el och vatten där många människor saknar rent vatten.

Avsalt har hittills tillverkat de mest kritiska delarna i sina egna labb, men har som strategi att legotillverka framtida maskiner. Bolaget har initierat arbetet med att utvärda kandidater som kan tillverka de permeabla elektroderna, som är kärnan i Bolagets teknik. Genom att inte skala upp produktion internt minskas de initiala investeringskostnaderna och större flexibilitet erhålls för försäljning.



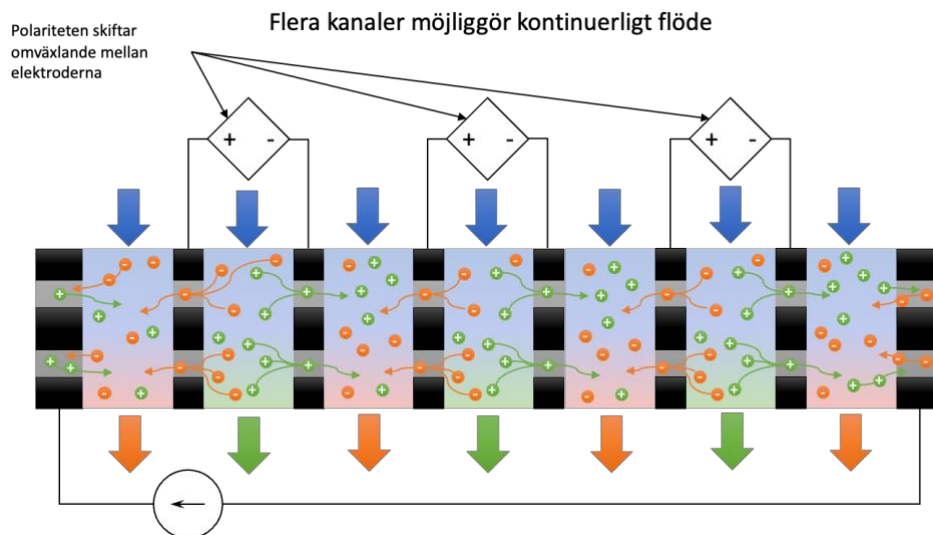
Figur 1. Bolagets första maskin som är i slutfasen av monteringen och står inför testning och validering innan installation hos Gårdsfisk.

TEKNOLOGI

Avsalts patenterade teknologi möjliggör ett konstant vattenflöde för att få bort joner och laddade småmolekyler. Den färdiga maskinen kommer att ha få utbytesdelar. Målsättningen är konstant effektivitet och tillgänglighet vid användning och resulterar i lägre underhållskostnader.

Teknologin fungerar genom att matarvattnet (vattnet som ska renas) flödar mellan elektroder som spänningssätts omväxlande med positiv och negativ laddning (polariteten ändras), se figur 2. Laddningen i elektroden repellerar (stöter bort) och attraherar laddade joner och småmolekyler i samma takt. Effekten är att de oönskade jonerna och småmolekylerna, koncentratet, hamnar i en separat kanal och det renade vattnet, produkten, i en annan. Då kan jonerna och småmolekylerna separeras från det renade vattnet och hanteras var för sig. Fördelen med detta är att vattenflödet aldrig behöver stannas upp för att regenerera ("ladda om") elektroderna, dvs avsaltningen sker kontinuerligt.

En viktig egenskap hos Avsalts teknik är att elektroderna är mycket tunna och de består nästan enbart av kol. Eftersom det inte heller behövs något tryck på vattnet, då det lätt flödar mellan elektroderna, kan enkla och billiga material användas för maskinen. Sammantaget betyder det att även om det kan behövas tusentals elektroder i en maskin med stor kapacitet så kommer vikten bli låg och det blir relativt enkelt att återvinna alla material.



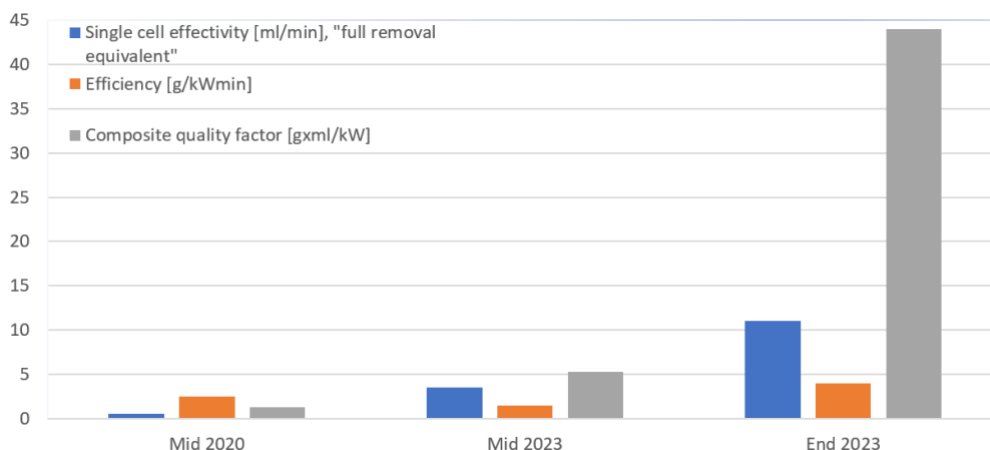
Figur 2. Avsalts teknik med 7 kanaler, varav 3 producerar renat vatten och 4 producerar koncentrat.

Forskning och utveckling

Sedan Bolaget grundades har tester främst genomförts på bräckt vatten med 1-5 g/l salt därför att det är enkelt att göra i labbet. Därför har även affärsutvecklingen hittills fokuserat på bräckt vatten då det inom detta saltintervall finns väldigt många användningsområden, inte minst finns det ett behov av att rena förorenat yt- och grundvatten för bevattning i kustnära områden och öknar.

Under 2023 definierade Bolaget två kvalitetsparametrar som används för att följa upp och kvantifieringar förbättringar i tekniken; **effektivitet** och **verkningsgrad**.

- Verkningsgraden ("Salt Removal per unit of Energy", SRE) mäter hur mycket salt som avlägsnas per energienhet, formellt definierad som; $SRE [g/kWh] = (\text{Flöde matarvatten}) \times (\text{Återvinningsgrad}) \times (\text{Saltreduktion}) \times (\text{Salthalt matarvatten}) / (\text{Förbrukad eleffekt})$
- Effektiviteten ("Full Removal Equivalent", FRE) mäter hur mycket helt avsaltat vatten som en maskin kan åstadkomma som mest. Det är en omräknad kvalitetsparameter, som visar hur mycket vatten som skulle ha blivit helt rent (inga joner kvar) OM det hade gått att köra maskinen på det viset. Formellt är definitionen: $FRE [ml/min] = (\text{Flöde matarvatten}) \times (\text{Återvinningsgrad}) \times (\text{Saltreduktion})$



Figur 3. Sedan de tidiga protyperna har effektiviteten och verkningsgraden förbättrats kraftigt. Den tillfälliga nedgången i verkningsgraden under 2023 berodde på att Bolaget bytte teknik för att tillverka elektroder.

I tidigare prototyper hade Bolaget problem med att det var små hål, mycket större än de porer genom vilka saltet rör sig, i elektroderna. Detta medförde att minsta tryckskillnad mellan koncentrat och produkt orsakade förluster. Följaktligen skapade Bolaget under 2023 en modul som har en gemensam kanal för matarvattnet, vilket innebär att koncentratet inte kan återcirkuleras. Detta, i sin tur, betyder att andelen vatten som avsaltas blir mindre än vad den skulle kunna vara. I dagsläget arbetar Bolaget med 67% återvinning, från matarvattnet, som blir avsaltat produktvatten men avser att återgå till en design där koncentratet återcirkuleras och då förväntas andelen av vatten som återvinns öka till ca 90%.

Tekniken elektrodialysreversering (EDR) utvecklades från elektrodialys (ED) för att kunna erbjuda större motståndskraft mot förkalkning i själva maskinen för avsaltning. Förkalkning är ett ständigt och stort problem inom de flesta tekniker för vattenrening. EDR har egenskapen att kanalerna för hög och låg salthalt byts regelbundet för att inte Kalciumjoner ska kunna fastna på utrustningen. Det är nämligen Kalcium som orsakar förkalkningen. Dock kräver varje sådant byte att vatten först behöver flöda igenom för att "rengöra" så kanalbytet är relativt långsamt och orsakar förluster. Som kontrast har Avsalts teknik som en av sina viktigaste egenskaper att polariteten (spänningen) alltid byts regelbundet samtidigt som kanalerna för hög och låg salthalt alltid är samma. Det gör att Avsalts teknik bör kunna vara överlägsen EDR, samtidigt som den erbjuder samma eller bättre resistivitet mot förkalkning.

Nedan följer en kort sammanfattning av några huvudsakliga punkter i utvecklingsplanen för Avsalt:

- Lägga ut produktion av åtminstone elektroderna på legotillverkare
- Tillförsel av elektrisk energi via solljus för att kunna testa konceptet med en mobil enhet för landsbygdsområden med svår torra.
- Parameteroptimering med AI lämpar sig väl för att i realtid optimera avsaltningsprocessen.
- Val av färdig mjukvara för moln och sensordata mm.
- Testa känsligheten för kalkavlagringar
- Behålla kritisk kunskap internt men kunna legotillverka elektroderna
- Återcirkulation av koncentrat (och förmodligen produkt)
- Cleaning-In-Place (CIP)
- Förbättra effektiviteten, dvs öka vattenflödet
- Implementera börvärdesfunktion
- Förkorta tillverkningstiden och minska BOM-kostnaden
- Integrera med andra system
- Utforska förfiltreringsgraden som behövs för att förhoppningsvis kunna visa att Avsalts teknik tål betydligt större partiklar än t.ex. RO.

- En mängd förbättringar inom uppbyggnaden av avsaltningsmodulen är tilltänkta, vilket förväntas öka effektiviteten i avsaltningen och minska produktionskostnaden
- Utveckla konceptet för riktigt låga salthalter.
- Utveckla elektroder för havsvatten.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Bolaget äger en patentportfölj som kortfattat beskrivs nedan.

Patent	Beskrivning	Beviljat	På väg att beviljas	Ännu ej beviljat
Deionization device and method for at least partially deionizing a feed liquid in which an electrolyte is dissolved, and apparatuses using such devices	Tekniken som Avsalt bygger på.	Nederländerna (2020640) Indien (398330) Japan (7382072) USA (11772992)	Israel (277271) Mexiko (MX/a/2020/00972) Australien (2019237168)	Kina (201980017870.0) EPC (Europa) (19714144.3) Republiken Korea (10-2020-7025971) Kuwait (000292/2020) Qatar (QA/202009/000473) Saudiarabien (520420121) Sydafrika (2020/05227) Hongkong (62021034253.6)

FRAMTIDSUTSIKTER

Det är flera faktorer som gör att Avsalt kan ses som ett intressant bolag. Rent vatten är en kritisk resurs, inte bara för konsumtion och överlevnad, men även för de flesta större industriella processer, inte minst nästan alla typer av energiproducerande kraftverk.

Arbetet med att skapa hållbara och cirkulära system ställer allt hårdare krav på konkurrerande teknologier, och Avsalts teknik har potential att bli mycket eftertraktad, så när vi nu kommersialiserar Bolaget har vi en tudelad strategi, dels att kunna erbjuda något här och nu till en specifik kundkrets inom handelssegmentet för att skapa kassaflöde och levnadskraft på kort sikt, dels att efter hand kunna erbjuda något till i princip vilken kund som helst som behöver avjonisering av vatten.

ORGANISATIONSSTRUKTUR

Avsalt Group AB, org.nr. 559106-5999, är ett svenskt aktiebolag med säte i Skåne län, Malmö stad och bildades i Sverige den 2017-03-24. Bolagets kontor och besöksadress är Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö.

Bolaget kan nås på telefonnummer 073-345 11 75 och på e-postadress ir@avsalt.com. Bolagets identifieringskod (LEI) är 98450044705NB3E6B711. Bolagets webbplats är avsalt.com. Observera att informationen på Bolagets webbplats och IR-sida inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information införlivas i Memorandumet genom hänvisning.

Bolaget har ett helägt dotterbolag, Avsalt AB, med org.nr 559199-3661. Avsalt AB bildades den 7 mars 2019 och är det ursprungliga Bolaget där tekniken utvecklats. Bolagets operativa verksamhet utförs genom Avsalt AB.

Anställda

Avsalt har, per dagen för Memorandumet, två anställda, Paula Merino (Test and verification engineer) och Anders Sjögren (VD). Bolaget har vidare ett konsultavtal med Niels Boon, uppfinnaren och grundaren av Avsalt som numera har rollen som CTO som jobbar från sitt kontor vid universitetet i Delft i Holland. Därutöver har Bolaget ett konsultavtal med Ljung & Winbladh AB som tillhandahåller Henrik Ljung som konsult, samt har rollen som CFO och sköter finansfunktionen i Bolaget tillsammans med en redovisningsbyrå.



MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADEN IDAG

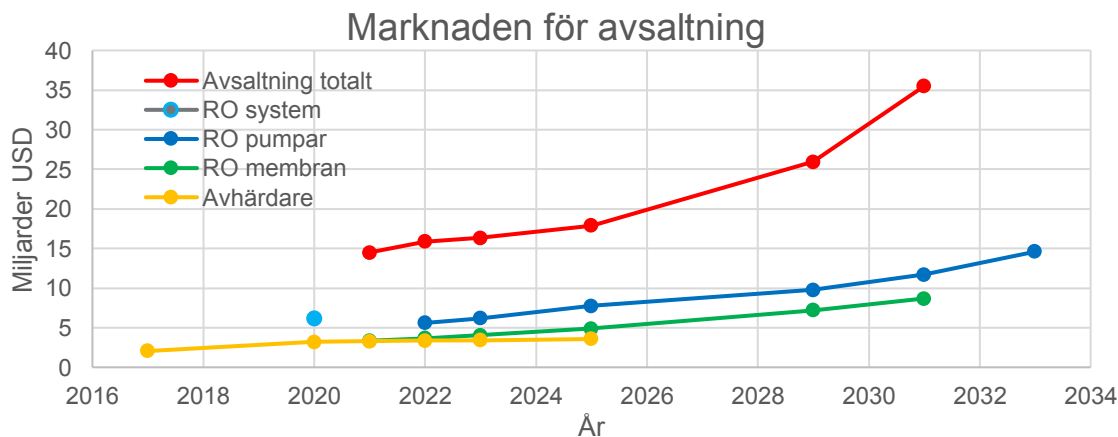
Sötvatten utgör endast 2,5% av världens vattenresurser.⁸ Av detta är mindre än hälften tillgänglig för mänsklig konsumtion, eftersom det mesta av sötvattnet återfinns i glaciärer och is. Cirka 70% av vattenanvändningen går till jordbruk, och resten av förbrukningen delas grovt mellan industriella processer och dricksvatten.⁹ 25 länder, med en fjärdedel av världens befolkning, har extremt stor vattenbrist, vilket innebär att de använder mer än 80% av sitt tillgängliga vatten varje år.¹⁰ Människor i dessa länder har regelbundet brist på vatten. Om mindre än 20 år förväntas nästan 20% av världens länder ha en extrem vattenbrist, inklusive länder i Mellanöstern, Centralasien och Indien.^{8,10}

2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030, en universell agenda för hållbar utveckling som innehåller sjutton globala mål som ska uppnås till år 2030.¹¹ Fyra av målen är relevanta för Avsolt:

- **SDG 6:** "Säkerställa tillgången till och en hållbar förvaltning av vatten och sanitet för alla"

- **SDG 7:** "Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla"
- **SDG 14:** "Bevara och nyttja haven och de marina resurserna på ett hållbart sätt för en hållbar utveckling"
- **SDG 15:** "Skydda, återställa och främja ett hållbart nyttjande av landbaserade ekosystem, hållbart bruka skogar, bekämpa ökenspridning, hejda och vrida tillbaka markförstörelsen samt hejda förlusten av biologisk mångfald"

En oberoende utvärdering av Världsbanken menar att det finns två huvudsakliga källor till att länder rör sig mot målet SDG6.¹² 1. Världsbankens investeringar, och 2. Ny teknik i kombination med privata investeringar. Marknaden för vattenrening, varav avsaltning/avjonisering är en del, var 2021 värd 290 miljarder USD och förväntas växa till 495 miljarder USD 2029.¹³ Avsolt har som ambition att bli en del av den nya teknik som möjliggör för världens befolkning att få tillgång till rent vatten.



Figur 4. Diagram över marknadsvärdet för avsaltning totalt¹⁴, samt RO¹⁵ och avhårdare¹⁶.

⁸ Energy Agency - IEA, I. (2016). World Energy Outlook 2016 - Excerpt - Water-Energy Nexus.

⁹ <https://www.unwater.org/publications/sdg-6-synthesis-report-2023>

¹⁰ <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

¹¹ <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/globala-malen-och-agenda-2030/>

¹² <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-6-rent-vatten-och-sanitet/> och A Thirst for Change. The World Bank Group's Support for Water Supply and Sanitation, with Focus on the Poor. AN INDEPENDENT EVALUATION. (2017).

¹³ <https://www.fortunebusinessinsights.com/water-and-wastewater-treatment-market-102632>

¹⁴ <https://www.globenewswire.com/news-release/2021/08/16/2281334/0/en/Water-Desalination-Market-Worth-US-35-5-Billion-by-2031-Viisongain-Research-Inc.html>

¹⁵ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/reverse-osmosis-pumps-market> och <https://www.fnfresearch.com/reverse-osmosis-ro-membrane-market>

¹⁶ <https://www.alliedmarketresearch.com/water-softeners-market>



En djupare analys av specifikt avjonisering i figur 4, visar att den bara är några procent av den totala marknaden för vattenrening. Följaktligen behöver företag som arbetar med avsaltning, såsom Avsalt, förhålla sig till andra tekniker och företag som levererar andra delar i vattenreningsprocesserna. I figur 4 har avhärdat/avjoniserare och RO även inkluderats för att visa andelen av marknaden som dessa tekniker har. En aspekt av RO är att dessa system uppenbarligen säljs utan pumpar, vilket innebär att investeringskostnaden ökar, och att membranerna som behöver ersättas med tid också är en stor underhållskostnad.

Bolaget har valt att dela upp marknaden i tre relevanta sektorer – handelssektorn, industrisektorn och bostadssektorn – enligt nedan.

Handelssektorn

Inom handelssektorn finns det olika behov av vattenbehandling för att säkerställa både kvalitet och effektivitet i processer. Bolaget har identifierat följande adresserbara segment inom handelssektorn:

- Kaféer, såsom amerikanska Starbucks och liknande kedjor, är beroende av en konsistent vattenkvalitet för att kaffet ska smaka likadant överallt. Därför föredrar de tekniker som har en inställningsbar avsaltning.
- Fiskodlingar och algodlingar, såsom Gårdsfisk och Simris Alg i Sverige, har behov av att rena vatten med stora mängder partiklar, så de föredrar system där inte vattnet behöver passera igenom något membran som kan sätta igen.
- Biltvättar, såsom ProWash, vill avhärda vatten för att undvika att kalkfläckar bildas på lacken och använder avhärdat och RO-system för att ta bort salt från vattnet.
- Tvätterier vill behandla vattnet av flera skäl, till exempel för att minska sitt underhåll, få konsistenta resultat och förbättra rengöringen, och använder sannolikt RO-system idag.
- Växthus, såsom Frillestad Gurka, tar vatten från till exempel en brunn och bevattnar med, samt tillsätter näringsämnen för växterna. Växterna tar upp vissa joner, vilket innebär att andra joner koncentreras efter hand, och

vattnet måste antingen bytas eller renas. Sannolikt använder man sig framför allt av vattenbyten idag.

- Lantbruk förbrukar mest vatten i världen. I allt fler regioner i världen innehåller grund- och ytvatten för mycket salt för att växterna som odlas ska trivas. Det blir allt vanligare att yt- och grundvatten är bräckt, dvs förorenat med salt, till exempel i kustnära områden och i öknar¹⁷.

Industrisektorn

En stor mängd olika industriella processer använder och recirkulerar vatten under tillverkning eller bearbetning. Vattenreningen genomförs ofta med en kombination av olika tekniker eftersom vattnet kan innehålla många olika typer av molekyler och partiklar. Återvinning av process- och avloppsvatten sker vanligtvis i tre steg i mer utvecklade länder, och det är först i det tredje steget som avjonisering är en relevant teknik. Eftersom all utveckling går mot att återvinna mer vatten kommer även denna marknad att växa kraftigt, inte minst i de länder som idag inte renar sitt vatten i mer än ett eller två steg.

Ultrarent vatten är en lönsam möjlighet för Bolaget och spänner över flera olika branscher. Ultrarent vatten (UPW) är ett mycket högkvalitativt vatten som har genomgått rigorös behandling för att avlägsna föroreningar för att göra vattnet betydligt renare än dricksvatten. Produktionen av ultrarent vatten involverar avancerad reningsteknik som till exempel RO, för att uppnå önskad renhetsnivå. Ultrarent vatten är viktigt i vissa industrier och processer där förekomsten av även låga nivåer av föroreningar kan få allvarliga konsekvenser. Exempel på industrier är läkemedels-, bioteknik-, livsmedels- och dryckesanläggningar, kemi- och kraftverk, samt rengöring och sterilisering av medicinsk utrustning.

Den globala marknaden för ultrarent vatten beräknas uppgå till 8,8 miljarder USD 2023. Under bedömningsperioden från 2023 till 2033 förväntas marknaden uppvisa en CAGR på 11,1 %. Det förväntas resultera i en marknadsstorlek på 25,2 miljarder USD i slutet av 2033. Växande halvledar- och elektronikstillverkningssektorer och expansion

17 <https://pubs.usgs.gov/pp/1833/pp1833.pdf>



av läkemedelssektorn beräknas driva efterfrågan.¹⁸

Oftast krävs oftast ultrarent vatten vid produktion av energi, bland annat fjärrvärmen som Kraftringen i Lund producerar. Det ultrarena vattnet erhålls genom en kombination av RO, EDI¹⁹ och jonbyte. Kombinationen behövs då RO inte fungerar optimalt vid lägre salthalter. Avsalts utrustning skulle på sikt potentiellt kunna ersätta både RO och EDI, men sannolikt behålls jonbytesutrustning som en extra säkerhet – om standardmetoden fallerar så kommer jonbytaren att säkerställa att anläggningen fungerar tills problemet åtgärdats. Det är intressant att energi och vatten är länkade på det här viset – det behövs rent vatten för att producera energi, och det behövs energi för att rena vatten, och både energi och vatten är helt nödvändiga för vår överlevnad.

Bostadssektorn

Hushåll och bostäder har inte sällan behov av att rena grund- och ytvatten, där de vanligaste teknikerna är avhårdning och RO, vilket gör marknaden strategiskt intressant för Avsalt. RO är en väl utvecklad teknik, men den är inte optimal för användningsområdet. Normalt installeras en RO-enhet vid varje vattenutkast och då arbetar man med trycket i vattenledningen, 3-6 bar, vilket är mycket lägre än de höga tryck RO brukar arbeta med. Därför blir återvinningsgraden mycket lägre, uppskattningsvis 30-40%²⁰. Vidare avlägsnas alla joner för att erhålla det som benämns "destillerat vatten", vilket är säkert att dricka. Likaså har avhårdningstekniken en huvudsaklig nackdel; salt tillsätts för att binda kalciumjonerna och göra dem "ofarliga", det vill säga att mängden salt i vattnet ökas i stället för att minskas, vilket är dåligt för miljön.

Kommuner har liknande behov som hushåll och bostäder men i större skala. Även militären har behov av att kunna rena vatten där de befinner sig,

och har behov av robusta samt lätta system som kräver lite energi.

MARKNADEN FRAMÅT

Vattenförbrukningen har mer än dubblats sedan 1960²¹ och ökad efterfrågan på vatten är ofta resultatet av växande befolkningar och industrier, till exempel jordbruk, boskap, energiproduktion och tillverkning. Dessutom påverkas vattenförsörjningen av undermåliga investeringar i vatteninfrastruktur (stora förluster) och klimatförändringar. Till exempel, om världen lyckas begränsa den globala temperaturökningen till 2,4 grader år 2100, förväntas ytterligare 1 miljard människor leva med extremt stor vattenbrist år 2050.²²

Återvinningen av vatten från industriella processer förväntas öka i takt med att länder inför strängare regleringar. Dessa förändringar syftar till att skydda vattenreservoarer från förorening samt att minska vattenförbrukningen för att förhindra uttorkning av dessa reservoarer. Bolagets bedömning är att striktare miljöregleringar kommer att ha en positiv inverkan på Bolagets verksamhet.

Marknaden för vattenrening förväntas växa mer än 7% per år under många år, och avsaltning förväntas öka ännu mer efterhand som vattenbristen sprider ut sig.²³

KONKURRENS

Marknaden för avsaltning av vatten är under ständig utveckling. Exempelvis står vakuumdestillering för 26% av avsaltningen av havsvatten, med en salthalt över 30 g/l, trots att nästan inga nya sådana system installeras idag eftersom RO numera är en mer energieffektiv process.²⁴ I figur 5 illustreras några av de vanligaste avsaltningsteknikerna och vilka saltintervall de lämpar sig för.

¹⁸ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/ultrapure-water-market>

¹⁹ Elektrodialys med kontinuerlig avjonisering (EDI) är en vidareutveckling av ED där avjoniseringen sker kontinuerligt utan behov av kemikalier genom att applicera en elektrisk potential över membranerna.

²⁰ <https://thietbinganhnuoc.com/en/technical-blog/the-higher-the-recovery-rate-of-the-ro-system-the-better/>

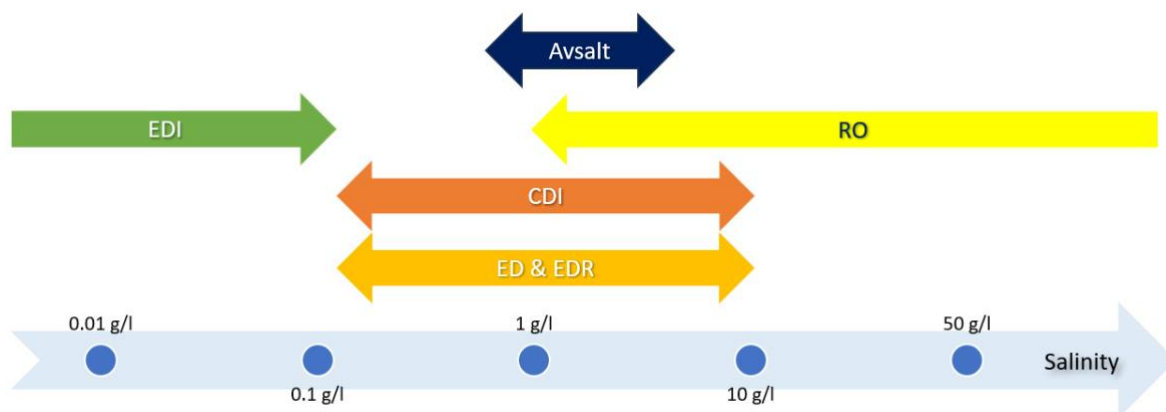
²¹ <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

²² <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

²³ <https://www.fortunebusinessinsights.com/water-and-wastewater-treatment-market-102632>

²⁴ https://en.wikipedia.org/wiki/Multi-stage_flash_distillation





Figur 5. Välj avsaltningsteknik beroende på salthalt.

Avsaltning av vatten sker främst i områden med stor vattenbrist, och den vanligaste tekniken är RO. RO har bäst effektivitet vid högre salthalter, såsom havsvatten. Vid lite lägre salthalter används framför allt elektrodialys (ED). Den moderna avsaltningen av vatten startade på 1950-talet med RO, och många tekniker har tagits till marknaden sedan dess, men Bolagets bedömning är att få av dem har haft samma potential som Avsalts teknik

sett till att fungera bra till så många olika applikationer, vilket framgår av jämförelsen som Bolaget har gjort nedan. I figur 6 illustreras de huvudsakliga nya teknikerna och när de kommersialiserades. Urvalet har gjorts utifrån att teknikerna har eller bedöms ha möjlighet att avsalta vatten inom ett brett saltintervall med många olika möjliga applikationer.



Figur 6. Tid för kommersialisering av konkurrerande tekniker.

Reverse osmosis (RO)

RO fungerar genom att vatten pressas genom ett membran med mycket små porer, vilket hindrar joner från att passera. Det bildas ett koncentrat med hög jonkoncentration, medan det permeata vattnet som passerar genom membranet är fritt från joner. Utvecklingen av RO-membran har kommit långt, men dessa membran är förbrukningsvaror eftersom de aldrig blir helt rena trots regelbunden backspolning. När salthalten ökar måste trycket över membranet öka, och arbetet utförs ofta vid trycknivåer från 20 bar och uppåt, ibland upp till flera hundra bar, beroende på salthalten och den önskade återvinningsgraden av vatten. Återvinningsgraden avgör hur mycket

vatten som kvarstår i koncentratet och måste avlägsnas.

Elektrodialys (ED)

ED använder elektrisk spänning för att förflytta joner, men mellan de två elektroderna finns flera lager av membran som är preparerade med omväxlande positiva och negativa laddningar. Ett membran med positiva laddningar har lättare att flytta negativa joner och vice versa. Det bildas kanaler mellan membranerna med omväxlande hög och låg koncentration av joner, vilket är en egenskap som Avsalt delar med ED. ED har därför ett kontinuerligt flöde av koncentrat (vissa kanaler) och produkt (de andra kanalerna). För att undvika



förkalkning och att smuts ansamlas, sköljs systemet regelbundet med en rengöringslösning. Ibland tappar de förladdade membranerna sina laddningar och behöver därmed bytas.

För bräckt vatten (1-10g/l salt) är idag RO (80%) och ED (8%) de två dominerande teknologierna, även om ED förbrukar mindre energi än RO för bräckt vatten. Marknadsandelen för ED växer dock.

Kapacitiv avjonisering (CDI)

Kapacitiv avjonisering (eng. capacitive deionization) uppvisar likheter med ED, där skillnaden ligger i att alla kanaler i CDI sammanfogas till en enda kanal. Under drift genereras en ström av renat vatten. Elektroden är permeabla och absorberar laddningarna. Efter

en tid krävs omvändning av spänningen och drift i motsatt riktning för att spola ut koncentratet. Denna metod lämpar sig inte för kontinuerlig drift utan kräver en reservoar.

Jämförelse mellan Avsalts teknik och konkurrerande tekniker

Nedan följer en jämförelse mellan Avsalts teknik och konkurrerande tekniker inom de tre marknadssektorerna. Naturligtvis ryms det många varianter inom denna grova uppdelning, och teknikerna behöver därför jämföras för varje enskild kund för att verifiera nyttan. Notera vidare att Avsalts teknik fortfarande utvecklas, varför vissa punkter fortfarande utgör antaganden som kommer att verifieras senare.

Bostadssektorn

Jämförelse	Avsalt	RO	Avhårdare/jonbytare	CDI
Marknadsandel	-	Mellan, oftast har man en avhårdare för hela huset och en liten RO-enhet per vattenutkast	Störst	Minst
Inställbar avsaltning oberoende av matarvattnets salthalt	✓ i utvecklingsplan och låg risk	✗ (destillerat vatten dricks)	✗	✓
Tar bort salt från vattnet	✓	✓	✗ (tillsätter salt)	✓
Vattnet passerar inte igenom något membran som kan sätta igen	✓	✗	✓	✓
Vikt	Låg	Hög	Hög	Låg
Använder befintligt tryck på matarvattnet	✓	✗	✓	✓
Låg elektrisk spänning	✓	✓	✓	✓
Ingen extra vattenreservoar nödvändig	✓	✗	✓	✗
Kontinuerlig process	✓	✓	✓	✗
Andel vattenåtervinning	67% med strategi att öka till >80% vilket är mycket sannolikt att lyckas	20-40% på grund av lågt tryck i vattenledningarna	100%	<95%
Motståndskraft mot förkalkning	Mycket sannolikt då Avsalts teknik har alla fördelar med EDR som specifikt utvecklats för att motverka förkalkning inom ED	✗	✓	✗ i princip innebär kanalbyte en motståndskraft, men processen är långsam
Förbrukning	Elenergi	Elenergi, membran	Salt	Elenergi
Underhållskostnader	Förväntat låga då inga delar förbrukas	Höga	Låga	Låga



Industrisektorn

Jämförelse	Avsalt	RO	ED/EDI	Avhårdare/jonbytare	CDI
Marknadsandel	-	Störst	Mellan	Mellan	Minst
Lämplig på riktigt låga salthalter	strategi och sannolik att fungera då tekniker från EDI kan appliceras med små modifikationer	✗	✓	✓	✗
Inställbar avsaltning oberoende av matarvattnets salthalt	✓ i utvecklingsplan och låg risk	✗	✓	✗	✓
Tar bort salt från vattnet	✓	✓	✓	✗ (tillsätter salt)	✓
Vattnet passerar inte igenom något membran som kan sätta igen	✓	✗	✓	✓	✓
Vikt	Låg	Hög	Medium	Medium	Låg
Använder befintligt tryck på matarvattnet	✓	✗	✓	✓	✓
Låg elektrisk spänning	✓	✓	✗	✓	✓
Ingen kemisk reaktion	✓	✓	✗	✓	✓
Inget produktion av brännbara gaser	✓	✓	✓	✗	✓
Ingen extra vattenreservoar nödvändig	✓	✓ en reservoar behövs för att möjliggöra högre vattenåtervinning	✓	✗	✓
Kontinuerlig process	✓	✓	✓	✓	✗
Andel vattenåtervinning	67% med strategi att öka till >80%	<75%	<95%	100%	<95%
Motståndskraft mot förkalkning	Mycket sannolikt då Avsalts teknik har alla fördelar med EDR som specifikt utvecklats för att motverka förkalkning inom ED	✗	✗	✓	✗ i princip innebär kanalbyte en motståndskraft, men processen är långsam
Förbrukning	Elenergi	Elenergi, membran	Elenergi	Salt	Elenergi
Underhållskostnader	Förväntat låga då inga delar förbrukas	Höga	Låga	Låga	Låga



Handelssektorn

Jämförelse	Avsalt	RO	CDI
Marknadsandel	-	Störst	Minst
Inställbar avsaltning oberoende av matarvattnets salthalt	✓ i utvecklingsplan och låg risk	✗	✓
Vattnet passerar inte igenom något membran som kan sätta igen	✓	✗	✓
Vikt	Låg	Hög	Låg
Använder befintligt tryck på matarvattnet	✓	✗	✓
Låg elektrisk spänning	✓	✓	✓
Ingen kemisk reaktion	✓	✓	✓
Ingen extra vattenreservoar nödvändig	✓	✓ men behöver en reservoar för att möjliggöra högre vattenåtervinning	✓
Kontinuerlig process	✓	✓	✗
Andel vattenåtervinning	67% med strategi att öka till >80%	<75%	<95%
Motståndskraft mot förkalkning	Mycket sannolikt då Avsalts teknik har alla fördelar med EDR som specifikt utvecklats för att motverka förkalkning inom ED	✗	✗ i princip innebär kanalbyte en motståndskraft, men processen är långsam
Förbrukning	Elenergi	Elenergi, membran	Elenergi
Underhållskostnader	Förväntat låga då inga delar förbrukas	Höga, förbrukning av membran	Låga



FINANSIELL ÖVERSIKT

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt är en sammanfattning av koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys. Den sammanfattande informationen avseende koncernens resultaträkning och balansräkning för helåret 2023 är inhämtad från Avsalt AB:s reviderade årsredovisning, som är den redovisningsmässiga förvärvaren. Delårsinformationen för perioden 1 januari – 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för samma period 2023, har hämtats från Bolagets delårsrapport för den aktuella perioden, med förbehåll för korrigeringar till följd av revisorns översiktliga granskning. I den lämnade delårsrapporten var ett belopp om 1 MSEK för perioden som slutade den 30 juni 2024 felaktigt klassificerat som eget kapital istället för kortfristig skuld. Detta har nu korrigerats i nedanstående sammandrag. Som en följd av korrigeringen har även kassaflödesanalysen justerats, utan att påverka likvida medel vid periodens slut. Noteringskostnaden, som är en redovisningsmässig effekt av det omvända förvärvet och som inte har någon likviditetspåverkan, har även justerats från cirka 3 MSEK till cirka 4 MSEK och redovisas under posten Övrig extern kostnad för perioden 1 januari 2024 – 30 juni 2024. Delårsinformationen för perioden 1 januari 2023 – 30 juni 2023 avser Avsalt AB, som är den redovisningsmässiga förvärvaren.

Delårsinformationen för koncernens resultaträkning och balansräkning har översiktligt granskats av Bolagets revisor, men inte reviderats. Koncernens kassaflödesanalys är baserad på informationen i Avsalt AB:s reviderade årsredovisning för 2023, samt Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2024. Finansiell information inklusive redovisningsprinciper, andra upplysningar och revisionsberättelser har införlivats i detta dokument genom hänvisning. Dokumenten finns tillgängliga på Bolagets webbplats: www.avsalt.com.

Ingen annan information i Memorandumet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överensstämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma.

Bolaget redovisar enligt Årsredovisningslagen och K3 och har inte bytt redovisningsprinciper de senaste två räkenskapsåren.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	2024-01-01	2023-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
	<i>Översiktligt granskat</i>	<i>Översiktligt granskat</i>	<i>Reviderat</i>
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	279	0	821
Övriga intäkter	47	50	61
Summa rörelseintäkter	326	50	882
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-155	0	-45
Övriga externa kostnader	-7 617	-909	-4 231
Personalkostnader	-1 004	-1 999	-2 332
Avskrivningar och nedskrivningar	-181	0	-295
Övriga rörelsekostnader	-5	-13	0
Summa rörelsens kostnader	-8 962	-2 920	-6 903
Rörelseresultat	-8 636	-2 870	-6 022



Resultat från finansiella poster

Resultat finansiella poster	0	-2	12
Resultat före skatt	-8 636	-2 872	-6 010
Skatt på årets resultat	0	0	0
Årets resultat	-8 636	-2 872	-6 010

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
	Översiktligt granskat	Översiktligt granskat	Reviderat
Tillgångar			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten och patent	4 762	4 193	4 664
Summa anläggningstillgångar	4 762	4 193	4 664
Kundfordringar	3	0	0
Övriga fordringar	569	211	590
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79	156	160
Likvida medel	1 216	1 743	368
Summa omsättningstillgångar	1 867	2 109	1 118
Summa tillgångar	6 628	6 302	5 782
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	9 333	83	137
Övrigt tillskjutet eget kapital	16 751	17 506	18 580
Annat eget kapital inkl. periodens resultat	-23 708	-11 725	-14 853
Summa eget kapital	2 376	5 864	3 864
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	2 720	172	1 585
Övriga skulder	1 207	141	12
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	325	125	321
Summa kortfristiga skulder	4 252	438	1 918
Summa skulder	4 252	438	1 918
Summa eget kapital och skulder	6 628	6 302	5 782



Koncernens Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	2024-01-01	2023-01-01	2023-01-01
	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-8 636	-2 870	-6 022
Avskrivningar	181	0	295
Övriga ej likviditetspåverkande poster	3 979	0	0
Finansiella intäkter	0	-1	13
Finansiella kostnader	0	-3	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-4 476	-2 874	-5 715
Förändring i rörelsekapital			
Ökning/minskning av fordringar	-7	0	-384
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	346	-213	1 267
Förändring i rörelsekapital	339	-213	883
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 137	-3 087	-4 832
Investeringsverksamhet			
Förvärv/avyttring av materiella tillgångar	0	0	0
Förvärv/avyttring av immateriella tillgångar	-279	-743	-1 508
Förvärv/avyttring av finansiella tillgångar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-279	-743	-1 508
Finansieringsverksamhet			
Nyemission efter emissionskostnader	4 206	4 205	5 342
Bildande av koncern	58	0	0
Nyupplåning	1 000	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 264	4 205	5 342
Förändring av likvida medel	848	375	-998
Likvida medel vid periodens början	368	1 366	1 367
Likvida medel vid periodens slut	1 216	1 741	368

KOMMENTAR TILL KASSAFLÖDET

Kassaflöde 2024-01-01 - 2024-06-30

Löpande verksamheten – Kassaflödet är negativt och i linje med helåret 2023 då verksamheten fortfarande är i utvecklingsfas

Investeringsverksamheten – Minskade investeringar hittills 2024

Finansieringsverksamheten – Nyemission i januari 2024 bidrar positivt till kassaflödet från finansieringsverksamheten



PROFORMAREDOVISNING KONCERNEN

Proformaredovisningen har tagits fram såsom om de tidigare separata juridiska enheterna Avsalt AB och Avsalt Group AB även under 2023 samt tiden fram till sista maj 2024 utgjort en koncern. Noteringskostnader på cirka 4 MSEK kommer som en redovisningsmässig effekt från redovisning av det omvända förvärvet som övriga externa kostnader för år 2023. Kriterier för sammanställning av proformaredovisning enligt Kommissionens förordning (EU) 2019/980.

Bolagets revisor har utfört sitt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkning för 12-månadsperioden 2023 och proformaresultaträkning för koncernen för 5-månadsperioden 2024-01-01 – 2024-05-31. Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärvet på Bolagets finansiella resultat för 12-månadersperioden 2023 och 5-månadersperioden 2024-01-01–2024-05-31 som om detta förvärv hade ägt rum den 2023-01-01.

Enligt revisorns uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med Bolagets redovisningsprinciper.

Resultaträkning

Belopp i KSEK	2024-01-01	2023-01-01
	2024-05-31	2023-12-31
	<i>Översiktligt granskat</i>	<i>Översiktligt granskat</i>
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	35	765
Aktiverat arbete för egen räkning	208	2 877
Övriga intäkter	-	67
Summa intäkter	243	3 709
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-3 179	-15 598
Personalkostnader	-942	-5 843
Avskrivningar	-151	-13 145
Rörelseresultat	-4 029	-30 876
Resultat från finansiella poster		
Resultat finansiella poster	-7	-33
Skatt på årets resultat	-	1 547
Periodens resultat	-4 036	-29 362



KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Koncernens omsättning är fortsatt låg eftersom den tidigare verksamheten inom Zesec of Sweden AB såväl som verksamheten inom Avsalt Group AB är av utvecklingskaraktär med kundsamarbeten men i begränsad omfattning. Kostnadskontrollen har förstärkts under 2024 och Bolaget har en lägre kostnadsnivå jämfört med tidigare vilket på sikt kan innebära kortare väg till ett positivt resultat. Posten aktiverat arbete för egen räkning har minskat 2024 i jämförelse med tidigare till följd av att Avsalt har minskat utvecklingskostnaderna. Avsalt har samtidigt rätt till s.k. FoU avdrag och en stor del av personalen är forskare och arbetar med utveckling av Avsalts unika lösning för avsaltning. Större förändringar i kassaflödet är främst hänförligt till nyemissionen som genomförts i kvartal 1 2024. Det omvända förvärvet av Avsalt Group AB omfattar att Avsalt AB har erlagts som apportegendom till Avsalt Group AB i utbyte mot att ägarna till Avsalt AB erhållit nyemitterade aktier i Avsalt Group AB till ett värde motsvarande 81 MSEK. Noteringskostnader om cirka 4 MSEK kommer som en redovisningsmässig effekt av det omvända förvärvet som redovisas som en Övrig extern kostnad för perioden 1 januari 2024 – 30 juni 2024.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 2 MAJ 2024

Bolaget har upptagit 2,5 MSEK av det lån som kommunicerades 22 mars 2024. Därutöver har det, per dagen för Memorandumet, inte skett några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den period som täcks av den historiska finansiella informationen, det vill säga den 30 juni 2024.

ANMÄRKNINGAR FRÅN BOLAGETS REVISOR

Revisionsberättelsen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022 avviker från standardformuleringen då den innehåller en upplysning av särskild betydelse. Upplysningen avser osäkerhet om finansiering och fortsatt drift. Upplysningen i sin helhet framgår nedan:

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen avseende rubriken Bolagets finansiering där det framgår att till dess att bolagets operativa verksamhet genererar ett positivt kassaflöde är bolaget beroende av extern finansiering antingen genom tillskott från aktieägare eller andra finansieringskällor och att styrelsen arbetar vidare med att säkerställa finansiering samt optimera villkoren för detsamma över kommande 12-månadersperiod. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

Revisionsberättelsen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 avviker från standardformuleringen då den innehåller en upplysning av särskild betydelse samt en anmärkning. Upplysningen avser osäkerhet kring finansiering och fortsatt drift. Anmärkningen avser att avdragen skatt, sociala avgifter samt preliminärskatt vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Upplysningen i sin helhet framgår nedan:

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och bolagets balansräkning i årsredovisningen av vilka framgår att bolaget sedan oktober 2023 inte bedriver någon verksamhet längre samt att bolagets egna kapital är förbrukat. Dess förhållanden tyder, tillsammans med att det saknas information i förvaltningsberättelsen om hur styrelsen bedömer att bolaget ska klara dess finansiella åtagande framåt, på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Anmärkningen i sin helhet framgår nedan:

Utan att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att avdragen skatt, sociala avgifter samt preliminärskatt vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid.

Revisorns granskningsrapport om koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen per den 30 juni 2024, och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum, avviker från



standardformuleringen då den innehåller en upplysning av särskild betydelse. Upplysningen avser osäkerhet kring fortsatt finansiering och fortsatt drift. Upplysningen i sin helhet framgår nedan:

Vi vill fästa uppmärksamheten på att styrelsen har ett pågående arbete med fortsatt finansiering av verksamheten, vilket innebär att det inte finns en säkerställd finansiering per avgivandet av ovan nämnda Informationsmemorandum. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vår slutsats på grund av detta.

Bolagets vidtagna åtgärder

I anslutning till Transaktionen genomförde Avsalt AB en nyemission av aktier om cirka 4,36 MSEK. Avsalt AB ingick även ett låneavtal med Bolagets aktieägare Germinare AB, om totalt 3,00 MSEK. Genom Företrädesemissionen avser Bolaget att resa ytterligare kapital. Bolaget har vidtagit åtgärder för att hantera skattemässiga förpliktelser och säkerställa att betalningar görs i rätt tid genom ekonomifunktionen som beskrivs nedan.

RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Styrelsen i Bolaget bedömer att det finns en brist på rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Underskottet uppskattas uppgå till cirka 2,75 MSEK för att bedriva verksamheten i minst tolv månader från och med den första handelsdagen på Nordic SME. I syfte att erhålla erforderligt rörelsekapital har styrelsen i Bolaget beslutat att genomföra Företrädesemissionen. Närmare uppgifter om

Företrädesemissionen finns i en separat villkorsbilaga, som tillhandahålls på Bolagets hemsida, www.avsalt.com.

PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA INVESTERINGAR

Bolaget har, utöver vad som beskrivs i Memorandumet, inga pågående eller avtalade investeringar.

EKONOMIFUNKTION

Bolaget har sedan tidigare och inför noteringen sett över erforderliga rutiner, relevanta systemstöd och tydlig ansvarsfördelning för dess ekonomifunktion. Bolagets har sedan flera år ett samarbete med Finansbalans för Bolagets löpande redovisning, lön, löpande och skatthantering. Revision utförs av PwC som är utsedd revisionsfirma av Bolagets årsstämma. Funktioner för internrapportering/ekonomistyrning och beslutsstöd till bolagsledningen är fastställda i enlighet med styrelsens arbetsordning och VD-instruktion.

TENDENSER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, med undantag för vad som beskrivits i avsnittet "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. Bolaget är inte heller medvetet om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, har påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet väsentligt.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Enligt Avsalts bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter med lägst noll (0) och högst tio (10) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) styrelseledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda intill slutet av nästa årsstämma.

Thomas Bengtsson

Född 1972. Styrelseordförande i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Thomas äger 7 430 aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Thomas har en kandidatexamen i ekonomi vid Lunds universitet och en masterexamen i ekonomi vid Karlstads universitet samt examen inom Valuation and corporate finance vid Handelshögskolan i Stockholm. Han har lång erfarenhet inom bolagsstyrning och företagspolicy och har haft uppdrag inom Europeiska kommissionen och Näringsdepartementet. Thomas har varit vice ordförande för Industrifonden, etablerat offentliga riskkapitalinstitut såsom Saminvest AB, Inlandsinnovation AB och Fouriertransform AB samt är grundare och VD för Aktiebolaget Pelarsalen, ett holding- och investeringsbolag med fokus på hållbarhet. Han har innehaft posten som styrelseordförande i Avsalt AB sedan 2022.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
Avsalt AB	Styrelseordförande	Pågående	Nej
Artex AB	Styrelseordförande	Pågående	Nej
Aktiebolaget Pelarsalen	Styrelseordförande och VD	Pågående	Ja
Oak Universe AB	Delägare	Under perioden avslutat	Nej
Enersize Ltd	Styrelseordförande	Under perioden avslutat	Nej
F.d. CleantecInvest Oy	Styrelseordförande	Under perioden avslutat	Nej

Nicolaas Boon

Född 1984. Styrelseledamot i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Nicolaas äger 640 215 aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Nicolaas har studerat vid University of Twente och har en kandidat-, master- och doktorsexamen inom fysik vid Utrecht University. Han har jobbat som postdoktorand vid Northwestern University och även vid Lunds universitet. År 2019 var han med och grundade Avsalt AB och han har sedan dess suttit i bolagets styrelse och tidigare som konsult arbetat som Chief Scientific Officer i bolaget.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
Avsalt AB	Styrelseledamot	Pågående	Ja



Niclas Ekström

Född 1964. Styrelseledamot i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Niclas äger 2 477 aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Niclas har en masterexamen inom International Business Administration and Economics vid Lunds universitet, Product Management vid The Chartered Institute of Marketing, Organizational Leadership, Strategic Marketing & Sales, Building on Talent och Operational Marketing vid The International Institute for Management Development samt Executive leadership training vid Hult Ashridge. Han har lång erfarenhet av internationell försäljning och affärsutveckling och har haft uppdrag som VD/management director. Han är företagskonsult för och medgrundare till Bright Advice AB. Niclas har suttit i styrelsen i Avsalt AB sedan 2023.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
Avsalt AB	Styrelseledamot	Pågående	Nej
EON Energy Infrastructure Solutions	Head of Sales Sweden	Pågående	Nej
Idola Solkraft AB	Styrelseledamot	Pågående	Nej
Tetra Pak AB	Product Director	Under perioden avslutat	Nej
Emballator Växjö AB	VD	Under perioden avslutat	Nej

Joshua Summers

Född 1991. Styrelseledamot i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Joshua äger inga aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Joshua har en magisterexamen i kemi vid University of York. Han har erfarenhet som rådgivande konsult för ett antal företag (Membrion, Voltea, Evapco, Aquamor) inom strategi- och marknadsfrågor.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
Water Tiger Limited	Director	Pågående	Ja
Membrion	VP of Customer Success	Pågående	Nej
Voltea Inc	Chief Commercial Officer	Under perioden avslutat	Nej

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nicolaas Boon

Chief Technology Officer i Avsalt sedan 2024. Nicolaas Boon är styrelseledamot i Bolaget, för mer information om Nicolaas se s. 37.

Anders Sjögren

Född 1974. Verkställande direktör i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Anders äger, indirekt, 217 946 aktier i Avsalt.



Utbildning och erfarenhet: Anders har en doktorsexamen i fysik vid Lunds universitet. Han har tidigare roller som styrelseledamot och VD. Anders har erfarenhet som konsult inom ledarskap och företagsledning och är grundare av BBright, ett konsultföretag inom företagsledning, där han är styrelseledamot och VD. Han har varit VD för Avsalt AB sedan 2023.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
Avsalt AB	VD	Pågående	Nej
Deep Light Vision AB	VD	Pågående	Nej
TEQCool AB	VD	Pågående	Nej
BBright AB	Styrelseledamot och VD	Pågående	Ja
Enersize Oyi	VD	Under perioden avslutat	Nej
Anoto Group AB och dotterbolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat	Nej
Lumito AB	Chief Technology Officer	Under perioden avslutat	Nej

Paula Merino

Född 1997. Test and verification engineer i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Paula äger inga aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Paula har en examen inom energiteknik vid Carlos III University of Madrid. Hon studerar för närvarande för att ta en masterexamen inom miljöteknik för hållbar utveckling. Sedan 2022 har hon arbetat som Evaluation Engineer på Avsalt AB.

Paula har inte haft några väsentliga uppdrag under de senaste fem åren.

Henrik Ljung

Född 1958. CFO i Avsalt sedan 2024.

Innehav: Henrik äger, indirekt, 4 954 aktier i Avsalt.

Utbildning och erfarenhet: Henrik Ljung har en civilekonomiexamen vid Lunds universitet och har en bakgrund som auktoriserad revisor och med mångårig erfarenhet som CFO. Han har tidigare haft rollen som CFO i såväl små eller medelstora bolag som börsnoterade bolag.

Väsentliga uppdrag under de senaste fem åren:

Bolag	Befattning	Tidsperiod	Delägarskap (>10%) (nuvarande)
SpectraCure AB	CFO	Pågående	Nej
Lumito AB	CFO	Pågående	Nej
Carbiotix AB	CFO	Pågående	Nej
Prolight Diagnostics AB	CFO	Pågående	Nej
Ljung & Winbladh AB	Ägare och styrelseledamot	Pågående	Ja
NanoEcho AB	CFO	Pågående	Nej
Qlife Holding AB	CFO	Under perioden avslutat	Nej
Acconeer AB	CFO	Under perioden avslutat	Nej



REVISOR

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, med Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB valdes som revisor på årsstämma den 28 juni 2024 och är vald till slutet av nästa årsstämma. Tidigare huvudansvarig revisor för Bolaget var Mattias Celind.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

På årsstämman den 28 juni 2024 beslutades att styrelsearvode fram till årsstämma 2025 ska utgå med två (2) prisbasbelopp till styrelseordförande. Härutöver ska styrelsearvode under ovan nämnda tidsperiod utgå med ett (1) prisbasbelopp till övriga styrelseledamöter.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Via sitt konsultbolag erhåller Nicolaas Boon en ersättning om 50 EUR per timme.

Anders Sjögren, erhåller en lön om 52 000 SEK per månad i sin anställning som VD i Avsalt. BBright AB, som ägs i sin helhet av Anders Sjögren, erhåller, för tjänster utanför VD-rollen, en ersättning om 1 650 SEK per timme som senior adviser och om 550 SEK per timme för administration.

Nuvarande ordförande, Thomas Bengtsson, har genom sitt helägda bolag Pelarsalen AB (som Bolaget tidigare hade konsultavtal med) fakturerat för tjänster relaterade till redovisning och finansiering om 995 SEK per timme.

Ljung & Winblad AB fakturerar Bolaget för Henrik Ljungs tjänster relaterade till hans position som CFO om 1 300 SEK per arbetad timme. Henrik Ljung tillträdde sin tjänst som CFO den 17 juli 2024 och har ännu inte erhållit ersättning.

Paula Merino erhåller en månadslön om 35 000 SEK per månad.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål eller i mål avseende näringsförbud. Med undantag för vad som anges nedan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion under de senaste fem åren.

Anders Sjögren var mellan 2019–2023 styrelseledamot i Anoto Group AB som valde att likvidera Anoto Licensiering AB. Likvidationen avslutades 2020.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen något intresse som står i strid med Bolagets intressen.

PENSION M.M.

VD i Bolaget har rätt till pensionsavsättning om totalt 51 528 SEK per år. Bolaget gör inga pensionsavsättningar till övriga ledande befattningshavare.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares frånträdande av tjänst eller uppdrag.

AVGÅNGSTIDER

Mellan Bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader. För Nicolaas Boons konsultbolag gäller en uppsägningstid om en (1) månad för Bolaget och tre (3) månader för Nicolaas Boon. För Paula Merino gäller en ömsesidig uppsägningstid om två (2) månader. För Ljung & Winblad AB som tillhandahåller Henrik Ljung som CFO gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en (1) eller två (2) revisorer med eller utan suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

BOLAGSSTYRNING

Det finns idag inget krav på att Svensk kod för bolagsstyrning ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på Nordic SME och Bolaget har inte frivilligt förpliktat sig att följa denna. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet.



BOLAGSSTYRNING

TILLÄMPLIGA REGLEVERK M.M.

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen (2005:551). Förutsatt fortsatt notering kommer Bolagets aktier vara upptagna till handel på Nordic SME, varvid Bolaget tillämpar Nordic SME:s regerverk för emittenter. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital, antal aktier och aktieslag samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Ansvar för styrning, ledning och kontroll av Avsalts fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och den verkställande direktören, övriga personer i Bolagets ledning samt de särskilda kommittéer och kontrollorgan som styrelsen från tid till annan inrättar.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Avsalts högsta beslutsfattande organ och aktieägares rätt att besluta i Avsalts angelägenheter utövas på bolagsstämman (årsstämman respektive extra bolagsstämma). Det framgår av aktiebolagslagen och bolagsordningen hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid bolagsstämman. Årsstämman ska hållas inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman fattas beslut om fastställande av resultat- och balansräkning för Bolaget, disposition av årets vinst eller förlust enligt fastställd balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktören för räkenskapsåret, utnämning av styrelseledamöter och revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisorer samt beslut i vissa andra frågor enligt lag och bolagsordning.

RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSTÄMMA OCH INITIATIVRÄTT

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken per avstämningsdagen för bolagsstämman, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras

i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast en (1) vecka före den tidpunkt då kallelsen tidigast får utfärdas enligt aktiebolagslagen. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämman.

STYRELSEN

Styrelsen är Avsalts högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, blanda annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till Bolagets intressenter och att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitligt, att Bolaget följer lagar och regler samt att Bolaget tar fram och implementerar interna relevanta policyer och riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid samt utser verkställande direktören och fastställer lön och annan ersättning till denne.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsen har vid konstituerande möte antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antal ordinarie styrelsemöten, vilka ärenden



som ska behandlas vid ordinarie styrelsemöten, styrelseordförandens åligganden samt instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan Avsalts styrelse och verkställande direktören. Arbetsordningen, som årligen beslutas av styrelsen, innehåller även instruktioner om bland annat vilka ekonomiska rapporter och vilken finansiell information som ska lämnas till styrelsen. Styrelsen ska regelbundet hålla sammanträden efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov.

VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktören är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta Avsalts löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i Bolaget. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i aktiebolagslagen, arbetsordningen för styrelsen och de instruktioner för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen som styrelsen har fastställt.

Förutom verkställande direktören har Avsalt en Chief Technology Officer (CTO), en Test and

verification engineer och en Chief Financial Officer (CFO) i ledningen. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras under rubriken "Ledande befattningshavare" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

REVISION

I egenskap av publikt bolag är Avsalt skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed erfordrar. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag får således sitt uppdrag från, och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och, i förekommande fall, en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets nuvarande revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. Mer information om Bolagets revisor återfinns under rubriken "Revisor" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".



AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt bolagsordningen antagen på extra bolagsstämman den 2 maj 2024 får aktiekapitalet inte understiga 8 942 220 SEK och får inte överstiga 35 768 880 SEK, fördelas på inte färre än 4 000 000 aktier och inte fler än 16 000 000 aktier. Per dagen för detta Memorandum uppgår aktiekapitalet till 9 333 489,0448 SEK, fördelat på 4 058 038 aktier med ett kvotvärde om cirka 2,30 SEK per aktie. Aktierna är denominerade i SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats på aktierna i Bolaget.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Aktierna i Bolaget 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).

RÖSTRÄTT

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

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

RÄTT TILL UTDELNING, ANDEL I BOLAGETS VINST OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden,

kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Skattefrågor". I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas på bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

UTDELNINGSPOLICY

Avsatt är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Bolaget är anslutet till det elektroniska värdepapperssystemet och aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital från Bolagets bildande fram till dagen för detta Memorandum.

Tidpunkt	Händelse	Emissionskurs per aktie	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde per aktie	Typ
2017-03-28	Nybildning	100,00	500	500	50 000,00	50 000,00	100,00	
2018-12-18	Nyemission	100,00	40	540	4 000,00	54 000,00	100,00	Kontant
2019-05-28	Nyemission	10 000,00	6	546	600,00	54 600,00	100,00	Kontant
2019-08-12	Nyemission	12 850,00	31	577	3 100,00	57 700,00	100,00	Kontant
	Aktiesplit (100:1)	-	57 123	57 700	0,00	57 700,00	1,00	
2020-05-26	Nyemission	129,32	3 523	61 223	3 523,00	61 223,00	1,00	Kontant
2020-06-15	Nyemission	249,02	3 362	64 585	3 362,00	64 585,00	1,00	Kontant
2021-01-29	Nyemission	257,94	4 850	69 435	4 850,00	69 435,00	1,00	Kontant; kvittning
2021-04-16	Nyemission	374,00	11 082	80 517	11 082,00	80 517,00	1,00	Kontant
2021	Aktiesplit (100:1)	-	7 971 183	8 051 700	0,00	80 517,00	0,01	
2021-04-22	Fondemission	-	0	8 051 700	419 483,00	500 000,00	-	
2021-06-03	Nyemission	7,10	2 150 000	10 201 700	133 512,85	633 512,85	0,062099	Kontant; kvittning
2022-10-28	Nyemission (kvittning)	1,255	47 483	10 249 183	2 948,64	636 461,49	0,062099	Kvittning
2022-11-09	Nyemission (kontant; kvittning)	1,31	16 322 720	26 571 903	1 013 620,56	1 650 082,05	0,062099	Kontant; kvittning
2023-05-16	Teckningsoption	0,17	2 408 128	28 980 031	149 541,75	1 799 623,80	0,062099	
2023-07-18	Nyemission (kontant; kvittning)	0,10	115 920 124	144 900 155	7 198 495,19	8 998 118,99	0,062099	Kontant; kvittning
2023-10-27	Teckningsoption	0,06	29 800	144 929 955	1 850,55	8 999 969,54	0,062099	
2024-05-14	Minskning	-	0	144 929 955	-7 550 669,99	1 449 299,55	0,0100	
2024-05-14	Nyemission (apport)	0,021	3 913 108 759	4 058 038 714	39 131 087,59	40 580 387,14	0,0100	Apport
2024-05-14	Minskning	-	0	4 058 038 714	-31 246 898,10	9 333 489,04	0,0023	
2024-06-13	Sammanläggning (1:1 000)	-	-4 053 980 676	4 058 038	0,00	9 333 489,04	2,30	

TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER OCH LIKANDE INSTRUMENT

Bolaget har inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande instrument.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 28 juni 2024 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, för tiden intill nästa årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och teckningsoptioner. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor.



ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen nedan beskriver Bolagets ägarstruktur per den 30 september 2024. Såvitt styrelse känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Aktierna har lika röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Andel %
Boon, Nicolaas	640 215	15,78
Estrila Holdings Ltd	520 097	12,82
Strivo AB	308 344	7,60
Elleme AB	229 091	5,65
BBright AB*	217 946	5,37
Ålandsbanken Abp	186 457	4,59
Blihagen, Lars Mikael	157 268	3,88
Blihagen, Hanna Mia Pernilla	122 595	3,02
Aktiebolaget Hjalmar Möller	118 880	2,93
Övriga	1 557 145	38,36
Totalt	4 058 038	100,00

*Anders Sjögren, VD för Avsalt, via bolag.



LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

Avsalt, org.nr 559106-5999, registrerades vid Bolagsverket den 28 mars 2017. Styrelsen har sitt säte i Malmös kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verksamhet och ändamål är att skapa en hållbar lösning för vattenrening som är enkel, robust, kostnadseffektiv och mobil, så att det går att använda även på platser där infrastruktur för el och vatten saknas. Bolagets mission är att bli en global pionjär inom avjonisering av vatten. Genom att erbjuda unik teknologi strävar Bolaget efter att tillgodose behovet av mer resurseffektiva sätt att rena vatten. Bolagets registrerade adress är c/o Open Lab, Malmö University Forskaren, 205 06 Malmö, och Bolagets besöksadress är Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö. Adressen till Bolagets hemsida är www.avsalt.com.

VÄSENTLIGA AVTAL

Avsalt AB ingick den 28 februari 2024 ett lånefacilitetsavtal med Germinare AB om 3,00 MSEK. Enligt Avtalet har Avsalt AB rätt att under tolv (12) månader räknat från godkänd omnotering på Nordic SME påkalla utbetalning av lånet. Lånet kan påkallas i tre (3) trancher om 1,00 MSEK åt gången med minst 30 kalenderdagar mellan påkallandet av varje tranch. Germinare AB har från påkallandet 14 kalenderdagar på sig att överföra likviden till Avsalt AB. Germinare AB har vid Avsalt AB:s påkallande av en tranch rätt att sälja aktier i Avsalt. Enligt avtalet har Germinare AB rätt att välja att helt eller delvis få utbetalt lån jämte upplupen och obetald ränta och avgift återbetalt genom en emission av aktier i Avsalt med betalning genom kvittning istället för återbetalning i kontanter vid lånets förfallodag, eller, om Avsalt genomför en företrädesemission under löptiden för lånet.

Genom ett tilläggsavtal som ingicks i november 2024 mellan Avsalt AB, Germinare AB och Bolaget, överläts lånefacilitetsavtalet till Bolaget som låntagare. Tilläggsavtalet medförde att utestående del av lånebeloppet ska återbetalas till Germinare AB senast den 28 februari 2026. Enligt tilläggsavtalet upphävdes Germinare AB rätt att säga upp lånet till omedelbar betalning om låntagaren inte fått ett godkännande om omnotering innan utgången av maj 2024, samt låntagarens skyldighet att efter omnoteringen eftersträva att hitta en ny lånefinansiering som helt eller delvis kan ersätta förevarande lån.

I enlighet med ingånget avtal mellan Avsalt AB och Malmö universitet har Avsalt AB tillträde till Open Lab och tillgång till därtill hörande utrustning. För tillträde till Open Lab och utrustning ska Avsalt

AB erlägga en fast summa om 12 500 SEK inkl. moms per månad. Avtalet gäller från och med den 1 maj 2024 till och med den 31 december 2024. Endera part kan säga upp avtalet i förtid med tre månaders uppsägningstid om förutsättningarna för Avsalt AB:s verksamhet eller Open Labs verksamhet väsentlig förändras.

Avsalt har den 14 mars 2024 ingått en avsiktsförklaring med Gårdsfisk om genomförande av ett pilotprojekt för att öka leveranssäkerheten i Gårdsfisks produktionsanläggningar. Mer information om pilotprojektet finns under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

LOCK-UP

Som ett led i Transaktionen undertecknade de ursprungliga ägarna i Avsalt AB ett lock-up-avtal om tre månader räknat från första dag för handel av Bolagets aktier på Nordic SME efter omnoteringen enligt vilket de åtog sig att inte sälja de 3 913 108 759 vederlagsaktier som emitterades i samband med Transaktionen vilket motsvarar cirka 96,43 procent av aktierna i Avsalt. Till följd av Företrädesemissionen väntas dock minst tio procent av Bolagets aktier vara i allmän ägo. Avtalet innebär att de ursprungliga ägarna i Avsalt AB åtagit sig att inte utbjuda, sälja, träffa avtal om försäljning eller på annat sätt överlåta aktier i Avsalt eller värdepapper som berättigar till teckning eller utbyte mot aktier i Avsalt; b) låna ut, pantsätta, eller på annat sätt, direkt eller indirekt, upplåta, överföra eller disponera över aktier i Avsalt eller värdepapper som berättigar till teckning eller utbyte mot aktier i Avsalt; eller c) sluta avtal om swap eller träffa annan uppgörelse som är ägnad att till annan överföra, helt eller delvis, de ekonomiska konsekvenserna av innehavet av



aktier i Avsalt eller värdepapper som kan utbytas mot eller ge upphov till aktier i Avsalt.

De ursprungliga ägarna i Avsalt AB får, oaktat vad som anges ovan: a) överlåta aktier till ett bolag i samma koncern som överlåtaren, oavsett om det är ett direkt eller indirekt moderbolag, dotterbolag eller systerbolag, förutsatt att (i) sådant bolag har undertecknat och levererat ett lock-up-åtagande i huvudsak i form av lock-up-bestämmelsen ovan innan överlåtelsen verkställs och (ii) överlåtaren förblir ansvarig för att förvärvaren kommer att kvarstå i samma koncern som överlåtaren så länge förvärvaren är bunden av dennes åtaganden enligt detta lock-up-åtagande; och b) överlåta aktier där en avyttring krävs enligt lag eller av någon behörig myndighet eller genom beslut av behörig domstol.

Germinare AB får, oaktat vad som anges ovan, i enlighet med det lånefacilitetsavtal som är ingått mellan Avsalt och Germinare AB, överlåta aktier i Avsalt upp till ett maximalt belopp motsvarande påkallat belopp. Mer information om lånefacilitetsavtalet finns under "Väsentliga avtal".

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Avsalt hade tidigare ett konsultavtal med Aktiebolaget Pelarsalen där Aktiebolaget Pelarsalen tillhandahöll Thomas Bengtsson, utöver hans uppdrag som styrelseledamot i Bolaget, som interim finansiellt stöd. Avtalet var ingånget på marknadsmässiga villkor. För tjänsterna fakturerade Aktiebolaget Pelarsalen cirka 20 000 SEK per månad.

Avsalt har ingått ett konsultavtal med Nicolaas Boon. Bolaget har en uppsägningstid om en (1) månad och Nicolaas Boon om tre (3) månader. Avtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor. För tjänsterna fakturerar Nicolaas Boon cirka 6 000 EUR per månad.

Avsalt har ingått ett konsultavtal med Water Tiger Limited där Water Tiger Limited tillhandahåller Joshua Summers, utöver hans uppdrag som styrelseledamot i Bolaget, som business advisor. Konsultavtalet löper med en ömsesidig uppsägningstid om två (2) månader. Avtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor. För tjänsterna har Water Tiger Limited fakturerat sammanlagt cirka 41 000 SEK under 2024.

Avsalt har ingått ett konsultavtal med BBright AB där Bright AB tillhandahåller Anders Sjögren, utöver hans uppdrag som VD i Bolaget, som senior adviser och konsult inom administration.

Konsultavtalet löper med en ömsesidig uppsägningstid om en (1) månad. Avtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor. För tjänsterna fakturerar BBright AB cirka 20 000 SEK per månad.

Avsalt har ingått ett konsultavtal med Ljung & Winbladh AB där Ljung & Winbladh AB tillhandahåller Henrik Ljung som CFO i Bolaget. Avtalet löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader. Avtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor. För tjänsterna fakturerar Ljung & Winbladh AB 1 300 kronor per arbetad timme. Konsultavtalet ingicks den 17 juli 2024 och inget belopp är ännu fakturerat.

I övrigt har inga transaktioner med närstående genomförts med befintlig styrelse eller ledande befattningshavare.

INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har per Memorandumets datum inga incitamentsprogram.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Avsalt har enligt vad Bolagets styrelse anser ett fullgott försäkringsskydd. Vid upprättandet av Memorandumet anser styrelsen att försäkringsskyddet är tillräckligt och vid en framtida expanderings kan försäkringsvillkoren behöva ändras för att passa en eventuell större organisation. Ingen del i verksamheten inom Bolaget bedöms vara av sådan karaktär att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

TVISTER

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv (12) månaderna varit, part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om några omständigheter som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller tyda på att rättsliga processer mot Bolaget förbereds.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Corpura är finansiell rådgivare åt Bolaget med anledning av omnoteringen. Moll Wendén är legal rådgivare åt Bolaget och har gett råd vid upprättande av detta Memorandum.

MENTOR

Corpura är utsedd till Mentor för Avsalt.



LIKVIDITETSGARANT

Mangold Fondkommission AB är Bolagets likviditetsgarant.



SKATTEFRÅGOR

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag i anledning av omnoteringen av aktierna i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande regler och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.

Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas på investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, av handels- eller kommanditbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag. Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga gäller särskilda skatteregler. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Eftersom redogörelsen är generell till sin natur bör varje aktieägare även söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

Fysiska personer beskattas för hela den eventuella kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning eller annan avyttring av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten om det är fråga om marknadsnoterade aktier. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid kapitalvinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är denna, som huvudregel, fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av

resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018 men före den 1 januari 2021) eller 20,6 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2020). Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsföretag.

BESKATTNING VID UTDELNING

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat



belopp. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018 men före den 1 januari 2021) eller 20,6 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2020).

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte

kalenderåret efter utdelningstillfället. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

INVESTERINGSSPARKONTO (ISK)

De skattekonsekvenser som nämns ovan avseende kapitalvinstbeskattning och utdelning gäller inte för aktier som innehas på ett investeringssparkonto, där det i stället sker en schablonbeskattning baserad på värdet av tillgångarna på kontot. En schablonintäkt beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan per utgången av november året före beskattningsåret ökad med 1 procentenhet. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Denna schablonintäkt beskattas med 30 procent som inkomst av kapital.



BOLAGSORDNING

§ 1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Avsalt Group AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva utveckling av produkter och tjänster relaterade till rening av avfall och vatten.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 8 942 220 kronor och högst 35 768 880 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antal aktier ska vara lägst 4 000 000 och högst 16 000 000.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter och med lägst noll och högst tio suppleanter.

§ 7 REVISORER

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska utses en auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

§ 9 RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

En aktieägare får delta i bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.



§ 10 INSAMLING AV FULLMAKTER OCH POSTRÖSTNING

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 11 ÅRSSTÄMMA

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande för stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringspersoner.
5. Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. disposition beträffande bolagets vinst eller förlust enligt fastställd balansräkning, och
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör, när sådan förekommer.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisorer.
10. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter.
11. Val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter.

§ 12 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår är kalenderår.

§ 13 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.



ADRESSER

Emittent

Avsalt Group AB
Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö
073-345 11 75
www.avsalt.com

Marknadsplats

Nordic SME
Regeringsgatan 52, 111 56 Stockholm
08 566 390 00

Legal rådgivare

Moll Wendén Advokatbyrå
Stortorget 8, 211 34 Malmö
040-665 65 00
www.mollwenden.se

Finansiell rådgivare

Corpura Fondkommission AB
Artillerigatan 42, 114 45 Stockholm
www.corpura.se

Central värdepappersförvaltning

Euroclear Sweden AB
Box 191, 101 23 Stockholm
08 402 90 00

