

VIKTIG INFORMATION

Detta dokument ("Informationsdokumentet") har upprättats med anledning av Cinis Fertilizer AB:s (publ) ("Cinis", "Bolaget", "Koncernen" eller "Emittenten") nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare som beslutades av styrelsen i Bolaget den 15 april 2025 och som sedermera godkändes av extra bolagsstämman i Bolaget den 15 maj 2025 ("Företrädesemissionen"), i enlighet med artikel 1.4 db) och bilaga IX i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("Prospektförordningen"). Informationsdokumentet utgör inget prospekt och har inte granskats av Finansinspektionen. Informationsdokumentet har registrerats vid Finansinspektionen den 19 maj 2025.

Distribution av Informationsdokumentet och deltagande i Företrädesemissionen är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon sådan jurisdiktion. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande i Företrädesemissionen skulle kräva prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller av något tillämpligt undantag. Informationsdokumentet och andra handlingar avseende Företrädesemissionen får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Företrädesemissionen kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler, förutom om något undantag är tillämpligt. Teckning eller förvärf av värdepapper i Cinis i strid med ovanstående begränsning kan vara ogiltiga. Personer som mottar detta Informationsdokument måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid mot sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för aktieägare i sådana jurisdiktioner kommer att säljas på marknaden och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Utbetalning sker till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarens VP-konto. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

Inga aktier, teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller andra värdepapper har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse eller värdepapperslagstiftningen i någon annan delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas eller pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier eller andra värdepapper i andra medlemsländer än Sverige. I andra medlemsländer inom EES i vilka Prospektförordningen gäller, direkt eller genom implementering i nationell lagstiftning, kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen eller nationell lagstiftning.

För Företrädesemissionen och Informationsdokumentet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av eller i samband med Företrädesemissionen eller Informationsdokumentet ska avgöras av svensk domstol.

Bolaget bedömer att det bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("UDI-lagen"). Bolaget är med anledning därav skyldigt att informera presumtiva investerare om att en investering i Bolaget kan vara anmälningsskyldig enligt UDI-lagen och att investeringen då måste granskas av Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") innan investeringen genomförs. En investering i Bolaget kan vara anmälningsskyldig om (i) investeraren, någon i dennes ägarstruktur eller någon för vars räkning investeraren agerar genom investeringen, direkt eller indirekt, kontrollerar röster i Bolaget motsvarande eller överstigande något av gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, eller (ii) investeraren, någon i dennes ägarstruktur eller någon för vars räkning investeraren handlar, på något annat sätt genom investeringen skulle få ett direkt eller indirekt inflytande i ledningen av Bolaget. Investeraren kan påföras en administrativ sanktionsavgift om en anmälningsskyldig investering genomförs innan ISP har avslutat sin granskning. För mer information om vilka investeringar som kan vara anmälningsskyldiga, se UDI-lagen och ISP:s webbplats <https://isp.se/utlandska-direktinvesteringar/>.

INFORMATION OM EMITTENTEN

Emittenten av aktierna i Företrädesemissionen är Cinis Fertilizer AB (publ), organisationsnummer 559154-0322, ett svenskt publikt aktiebolag registrerat i Sverige. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets webbplats är <https://www.cinis-fertilizer.com/> och dess LEI-kod är 6488R5365P1TL3DK2R87.

ANSVARSFÖRKLARING

Styrelsen för Cinis ("Styrelsen") är ansvarig för innehållet i Informationsdokumentet. Enligt Styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Informationsdokumentet med sakförhållandena vid tiden för Informationsdokumentets offentliggörande och ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

BEHÖRIG MYNDIGHET

Finansinspektionen är behörig myndighet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Detta Informationsdokument utgör inte ett prospekt i den mening som avses i Prospektförordningen och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

EFTERLEVNADSINTYG

Bolaget har fortlöpande efterlevt dess rapporteringsskyldighet och skyldighet att offentliggöra information under hela den period då Bolagets aktier har varit upptagna till handel, inbegripet enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004, i förekommande fall, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("Marknadsmissbruksförordningen") och, i förekommande fall, Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016.

UPPGIFT OM OBLIGATORISK INFORMATION

Obligatorisk information som Bolaget offentliggör i enlighet med dess skyldigheter att löpande offentliggöra information, samt Bolagets senast offentliggjorda prospekt, finns tillgängliga på Bolagets webbplats: <https://www.cinis-fertilizer.com/>.

UTTALANDE OM INSIDERINFORMATION

Bolaget skjuter vid tidpunkten för Företrädesemissionen inte upp offentliggörande av insiderinformation i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Cinis Fertilizer är ett svenskt konstgödselbolag som grundades med ambitionen att producera ett miljövänligt och vattenlösligt mineralgödselmedel, kaliumsulfat (SOP). Bolaget använder en beprövad produktionsteknik, Glaserite-processen, som drivs av fossilfri el och förbrukar 50 procent mindre energi jämfört med konkurrerande produktionsmetoder. Cinis har också förmåga att producera genom en innovativ förädling av restströmmar från exempelvis tillverkning av elbilsbatterier och massa- och pappersproduktion.

Sedan börsintroduktionen i slutet av 2022 har Cinis investerat cirka 820 MSEK i en produktionsanläggning i Örnköldsvik. Totalt har anläggningen en årlig kapacitet på 100 000 ton högkvalitativt och miljövänligt SOP där hela produktionsvolymen säljs till Van Iperen, i ett 10 + 5-årigt avtal. Lite mer än 18 månader efter att markarbetet påbörjades, skickade Cinis en första fartygslast SOP. Bolagets produkt har sedan dess distribuerats och sålts till slutkunder i fler än 40 länder, över alla kontinenter, med ett mycket positivt mottagande.

Uppstarten och upprampningen av Bolagets produktionsanläggning i Örnköldsvik har dock tagit längre tid än förväntat. Sedan produktionen startade 2024 har flera åtgärder och finjusteringar genomförts, och Cinis har systematiskt arbetat tillsammans med sin primära teknik- och processleverantör för att öka produktionstakten och tillgängligheten. Cinis teknik- och processleverantör har, efter en nyligen genomförd granskning och inspektion av processanläggningen, den 10 mars 2025, i ett skriftligt uttalande meddelat att anläggningens nuvarande maximala produktionskapacitet är cirka 75 000 ton SOP per år. I samband med besöket vidtogs ett antal åtgärder, bland annat en omprogrammering av styrsystemet, för att öka stabiliteten och möjliggöra högre tillgänglighet, det vill säga att kunna köra fler timmar per dag och år med högt kapacitetsutnyttjande utan avbrott.

I inledningen av 2025 motsvarade produktionstakten en årsproduktion om 45 000 ton, vilket Bolaget bedömer skulle resultera i en negativ EBITDA-marginal om 16 procent vid en oförändrad produktionstakt, baserat på de initiala försäljningspriserna Cinis har erhållit under uppstartsfasen. Under mars månad producerades cirka 5 000 ton SOP, motsvarande en produktionstakt om 60 000 ton per år.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att identifiera initiativ som förbättrar lönsamheten och för en aktiv dialog med externa parter. De främsta åtgärderna inkluderar en ökad produktionstakt samt en förbättrad prisdifferens mellan bolagets huvudsakliga produkt SOP och den största råvaran i produktionen MOP. Att öka spreaden mellan SOP och MOP till relevanta priser observerade på marknaden anses kunna möjliggöras genom ett antal identifierade strategiska initiativ som har inletts av Bolaget. Med en mer stabil produktion och kvalitet samt vissa förhandlingar har Cinis nu höjt SOP-priserna med cirka 8 procent vilket, tillsammans med produktionsökningar, förväntas leda till en stabil lönsamhet. Vidare driver Bolaget initiativ för att sänka kostnaderna, bland annat genom en optimering av interna logistiklösningar samt sourcing av den nästa störst råvaran i produktion, natriumsulfat, till lägre priser.

Under april 2025 har Cinis, tillsammans med teknik- och processleverantören, genomfört ytterligare åtgärder för att öka anläggningens kapacitet och optimera processen. De genomförda åtgärderna uppskattas av teknik- och processleverantören att öka produktionskapaciteten till motsvarande 85 000 - 90 000 ton SOP per år. Vidare uppskattar Bolagets teknik- och processleverantör att produktionskapaciteten på 100 000 ton per år kan uppnås genom att ersätta en fläktmotor i ett garantiärende. Leverantörens bedömning är att fläktmotorn kan levereras och installeras i maj 2025, eller kort därefter, och att produktionsanläggningen därefter kan uppnå den beställda kapaciteten på 100 000 ton per år. Cinis väntar på ett slutgiltigt leveransdatum från teknik- och processleverantören.

Förutsatt att den nya motorn levereras och installeras under andra kvartalet 2025 räknar Bolaget med att uppnå en produktionstakt motsvarande cirka 90 000 ton per år under det tredje kvartalet 2025, exklusive planerade underhållsstopp om cirka två veckor som reducerar det maximala antalet produktionstimmar enligt motsvarande, för att därefter nå full produktionstakt, 100 000 ton per år, under det fjärde kvartalet 2025. Anläggningen köptes med en processgaranti, vilket innebär att enligt avtalet kommer den endast att betalas i sin helhet och överlämnas till Cinis när alla stipulerade kapacitets- och kvalitetsparametrar har uppnåtts.

Mot bakgrund av ovan har Bolagets produktionsupprampning försenats och därmed har även den finansiella situationen för Cinis blivit ansträngd. I syfte att säkerställa att Bolaget har tillräckligt med rörelse- och utvecklingskapital under upprampningsperioden av produktionsanläggningen i Örnköldsvik har styrelsen beslutat att bland annat genomföra Företrädesemissionen.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 145,1 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Nettolikviden från Företrädesemissionen förväntas användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- stärka Bolagets finansiella position och finansiera rörelsekapitalbindning för bland annat råvaror relaterat till den pågående upprampningen av produktionsanläggningen i Örnköldsvik, cirka 50 procent;
- anläggningsförbättringar och reservdelar, cirka 20 procent; och
- rörelsekapitalbindning för buffert och allmänna företagsändamål, cirka 30 procent.

RISKFaktorER

En investering i Bolagets värdepapper och i Företrädesemissionen är förenad med risker och en investerare eller en potentiell investerare i Bolagets värdepapper bör noggrant överväga dessa risker. Var och en av följande risker kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolaget, dess verksamhet och framtidsutsikter. I enlighet med Bilaga IX till Prospektförfordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som Bolaget bedömer är specifika för Emittenten. De riskfaktorer som anges nedan är inte rangordnade eller presenterade i någon särskild ordning av betydelse. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer baseras på information som är tillgänglig och uppskattningar som har gjorts per dagen för Informationsdokumentets offentliggörande.

Risker hänförliga till Koncernen

Koncernens första produktionsanläggning blev nyligen operativ, medan dess andra produktionsanläggningar ännu inte har startat och etableringen av produktionsanläggningarna kan ta längre tid eller bli dyrare än planerat

Koncernens kommersiella produktion av kaliumsulfat, ett mineralgödselmedel som är ett oorganiskt salt som används som en klorfri kaliumkälla för växter, såsom tomater, frukter, potatis, gödslingsjordbruk och i regioner med lite eller inget regn, har nyligen börjat i dess Svenska Produktionsanläggning 1 (som definieras nedan). Koncernen startade sin produktion i maj 2024 vid Koncernens första produktionsanläggning i Örnsköldsvik ("**Svenska Produktionsanläggningen 1**"). Därefter avser Koncernen att etablera sin planerade produktionsanläggning i Kentucky ("**Kentucky Produktionsanläggningen**"), följt av ytterligare produktionsanläggningar. För att Koncernen framgångsrikt ska kunna uppfylla sina kommersiella produktionsmål måste Koncernens produktionsanläggningar vara färdigställda och fullt operativa enligt plan.

Att nå full produktionskapacitet och etablera nya produktionsanläggningar är en tidskrävande och kostsam process som, förutom tillgång till nödvändig finansiering, kan kräva godkännande av eventuella ändringar i detaljplanen, erhållande av bygglov samt säkerställande av att tekniska lösningar fungerar enligt plan. Vidare behöver Koncernen att andra parter, som de samarbetar med, uppfyller sina skyldigheter gentemot Koncernen i rätt tid utan ökade kostnader för Koncernen. Koncernen kommer också att behöva ansöka om och erhålla relevanta tillstånd och registreringar från myndigheter, såsom miljötillstånd, för alla sina framtida produktionsanläggningar där Koncernen ännu inte har erhållit sådana tillstånd och registreringar. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna erhålla sådana tillstånd eller registreringar på villkor som är fördelaktiga för Koncernen eller överhuvudtaget (se under riskfaktorn "Risker relaterade till lagar, regler och tvister – Koncernens framgång beror på efterlevnad och erhållande och upprätthållande av nödvändiga tillstånd" nedan). Bolaget hade tidigare ingått ett markanvisningsavtal med Skellefteå kommun för den mark där man inledningsvis planerade att bygga ytterligare en produktionsanläggning ("**Svenska Produktionsanläggningen 2**"). Avtalet innefattade en exklusiv rätt att förhandla med kommunen under en begränsad tidsperiod och under specifika villkor för överlåtelse av viss mark som ägs av kommunen för utveckling. Detta avtal har dock löpt ut, vilket innebär att Koncernen behöver inleda nya förhandlingar med Skellefteå kommun eller andra kommuner för att hitta annan mark att etablera sina produktionsanläggningar på, vilket kan medföra ytterligare kostnader och tvinga Koncernen att etablera sina produktionsanläggningar på mindre önskvärd mark.

Sammantaget finns det en risk att etableringen av produktionsanläggningar kommer att ta längre tid och bli dyrare än förväntat, vilket i sin tur kan leda till att Koncernens pågående kommersialisering och produktion av kaliumsulfat försenas eller helt avbryts. Till exempel var den Svenska Produktionsanläggningen 2 ursprungligen planerad att vara i drift i mitten av 2025 men sköts upp tills vidare efter att Northvolt kommunicerade förseningar i upptrapningen av deras produktionsanläggning i Skellefteå och deras ekonomiska svårigheter. Detta kan komma att påverkas ytterligare mot bakgrund av Northvolts konkurs. Vidare finns det en risk att Northvolts konkurs kommer att påverka Koncernens möjligheter att etablera och trappa upp produktionen i den Svenska Produktionsanläggningen 2 och kan i slutändan leda till ett misslyckande av produktionsplanerna i den Svenska Produktionsanläggningen 2. Om en sådan risk materialiseras skulle det påverka Koncernens förmåga att leverera enligt sin plan. Detta skulle innebära att kostnader som uppstått i samband med den Svenska Produktionsanläggningen 2 inte kommer att ersättas och ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning. Om någon eller alla risker relaterade till etableringen av produktionsanläggningar realiserats finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna starta all produktion och därefter inte kommer att kunna uppfylla sina skyldigheter gentemot kunder (till exempel, misslyckande att leverera den överenskomna mängden kaliumsulfat) eller förfrågningar från potentiella, framtida kunder. Detta skulle i sin tur ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter, verksamhet, likviditet och tillväxt. Den uppskjutna tidplanen för driftstarten av den Svenska Produktionsanläggningen 2 kan även komma att resultera i att Koncernen inte får några intäkter från denna anläggning under de kommande åren enligt avtalet med Van Iperen International. Enligt Koncernens ledning har uppskjutandet kommunicerats både offentligt och direkt till Van Iperen International och Van Iperen International har inte lämnat några kommentarer som svar på sådan kommunikation.

Koncernen är beroende av att ingå och upprätthålla kommersiella avtal med relevanta intressenter på fördelaktiga villkor

Koncernen har ingått ett avtal med Van Iperen International, som har åtagit sig att köpa hela Koncernens kaliumsulfatprodukt från den Svenska Produktionsanläggningen 1 och den Svenska Produktionsanläggningen 2 till ett värde av cirka 2,1 miljarder SEK årligen. Värderingen baseras på spotpriset enligt Argus Index NW Europe per den 30 juni 2024. För att Koncernen ska kunna producera kaliumsulfat och biprodukten natriumklorid, kommer Koncernen att behöva en tillförsel av natriumsulfat, till exempel rester från industrin i linje med avtal med intressenter. Koncernens produktion är också beroende av att avtal ingås med leverantörer av insatsvaror, processteknik, kylvatten och elektricitetslösningar. Dock har vissa av Koncernens avtalsrelationer med leverantörer, kunder och industriella partners ännu inte formaliserats i kommersiella avtal utan är i form av avsiktsförklaringar, varav några har löpt ut. Koncernens avsikt är att omvandla de återstående giltiga avsiktsförklaringarna till formella avtal med varje motpart, men det finns en risk att förhandlingarna om sådana avtal inte kan slutföras. Till exempel ingick Koncernen två avsiktsförklaringar 2022, vilka båda nu har löpt ut utan att några bindande avtal har slutförts. Vidare innehåller de avsiktsförklaringar som Koncernen har ingått sällan några bindande åtaganden från motparterna utan är i stället av icke-bindande karaktär. Det finns en risk att de slutliga avtalen – i de fall där dessa kan ingås – kommer att generera lägre volymer eller intäkter än vad Koncernen ursprungligen förväntade sig. Förutom att sådana lägre volymer kan resultera i lägre intäkter än förväntat, kan lägre volymer också innebära att resurser som avsatts för att hantera de förväntade volymerna inte kan utnyttjas i den utsträckning som avsetts eller behövs.

En nyckelfaktor för framgången i Koncernens expansions- och kommersialiseringsfas är därför att Koncernen lyckas formalisera befintliga och framtida avsiktsförklaringar med leverantörer, kunder och andra partners i kommersiella avtal, och framgångsrikt lyckas upprätthålla dessa formaliserade avtalsrelationer. Om sådana avtal, som historiskt sett har varit fallet, inte kan ingås, omförhandlas eller upprätthållas på fördelaktiga villkor för Koncernen, eller överhuvudtaget, kan detta ha en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, lönsamhet och resultat.

Offtake-avtalet med Van Iperen International innehåller bestämmelser som kan orsaka ekonomisk belastning för Koncernen och hindra expansionen av de svenska produktionsanläggningarna

Som angivits ovan har Koncernen ingått ett offtake-avtal med Van Iperen International under 2021. Avtalets initiala löptid är tio år från produktionsstarten av produkterna och kommer automatiskt att förnyas för påföljande perioder om fem år, om det inte sägs upp av någon av parterna sex månader före utgången av den relevanta perioden. Enligt det avtalet åtar sig Van Iperen International att årligen köpa en minimimängd vattenlösligt kaliumsulfat ("wsSOP") från de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2 genom en take-or-pay-mekanism. Om Van Iperen International skulle misslyckas med att köpa sådana minimimängder av wsSOP, är ersättningsnivåerna för Van Iperen International till Koncernbolaget låga eftersom ersättningen är begränsad. Koncernbolaget har rätt till det överenskomna försäljningspriset för endast 50 procent av de överenskomna minimimängderna av wsSOP och till ett lägre försäljningspris för de återstående 50 procenten. Dessutom finns det en risk att Van Iperen International endast anses vara skyldig att kompensera Koncernbolaget för eventuella misslyckanden att köpa minimimängderna efter att ett fullt avtalsår har passerat, med tanke på att minimimängderna beräknas årligen. Sådana avtalsmekanismer resulterar i långa intervaller mellan att ersättningar blir betalbara. Därutöver kan Van Iperen International bortse från ersättning för att inte köpa de överenskomna minimimängderna i sin helhet om Van Iperen International avstår från sin första köprätt. Sammanfattningsvis, även om avsättningsavtalet innehåller en take-or-pay-mekanism, verkar det finnas sätt för Van Iperen International att undvika att uppfylla sina minimiförpliktelser enligt avtalet, eller endast kompensera Koncernbolaget till en bråkdel av de faktiska kostnaderna. Det finns således en risk att Koncernens intäkter kommer att försämrats om Van Iperen International inte köper de fulla minimimängderna av wsSOP som överenskommits i avtalet med Van Iperen International (särskilt eftersom Koncernen är begränsad från att sälja till andra parter som förklaras nedan).

Offtake-avtalet innehåller också en bestämmelse som hindrar Koncernbolaget från att inleda diskussioner, avsiktsförklaringar eller formella avtal om köp av wsSOP från de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2 med tredje parter om sådana diskussioner eller avtal kan äventyra Van Iperen Internationals exklusivitet enligt avtalet. Även om formuleringen av denna klausul är bred och vag, har Koncernens ledning informerat att exklusiviteten endast gäller de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2, men Van Iperen International kan lyckas hävda något annat vid en eventuell rättstvist. Det gör det dock ändå inneboende svårt för Koncernen att expandera sin kundbas för de Svenska Produktionsanläggningarna 1 och 2. Dessutom får Koncernen endast sälja eller marknadsföra de produkter som inte köps av Van Iperen International till industriella kunder (definierade som "Standard SOP-marknaden") som inte är kunder eller potentiella kunder till Van Iperen International. Sådana mängder kommer då att dras av från den minimimängd som tilldelats Van Iperen International. I huvudsak finns det en begränsning för Koncernen när det gäller vem de kan sälja wsSOP till – även när Van Iperen International inte köper produkter i enlighet med sitt åtagande.

Sammanfattningsvis innehåller avsättningsavtalet köparvänliga bestämmelser som kan orsaka ekonomisk belastning för Koncernen. Take-or-pay-bestämmelserna kan resultera i att Koncernen inte blir rättvist kompenserad, eller inte kompenserad alls, för Van Iperen Internationals misslyckande att köpa de överenskomna minimimängderna. Dessutom är Koncernens möjlighet att mildra sådant misslyckande från Van Iperen International genom att sälja produkterna till andra kunder begränsad, vilket resulterar i kommersiella risker för Koncernen och en oförmåga att återhämta sina förluster.

Leveransavtalet med K+S Minerals and Agriculture GmbH innehåller vaga bestämmelser som kan leda till högre kostnader för Koncernen

Koncernen har ingått ett leveransavtal (giltigt till den 31 december 2033) med K+S Minerals and Agriculture GmbH ("K+S") angående Koncernens köp av kaliumklorid. Leveransavtalet kräver att Koncernen tillhandahåller (icke-bindande) årliga prognoser över erforderliga volymer och att alltid tillhandahålla bindande inköpsorder för tre på varandra följande månader. K+S är inte, för någon given månad, skyldig att leverera de beställda volymerna om de inte kan göra det på grund av otillräckliga lastningskapaciteter. Å andra sidan, om Koncernen skulle avbryta en inköpsorder (av någon annan anledning än att parterna inte kan komma överens om ett leveransschema vid K+S oförmåga att leverera) är Koncernen skyldig att betala en take-or-pay straffavgift per ton. Som en mildrande faktor ska take-or-pay straffavgiften endast användas som en sista utväg om de avbrutna volymerna inte kan omfördelas till en annan inköpsorder. Leveransavtalet innehåller inga detaljerade bestämmelser om K+S ansvar om K+S levererar defekta produkter till Koncernen – utan anger endast att kostnadseffekten ska bestämmas från fall till fall. K+S ansvar är också begränsat i allmänhet enligt avtalet.

Det är inte ovanligt att leveransavtal innehåller en take-or-pay straffavgift, men avsaknaden av bestämmelser om K+S ansvar för defekta produkter är ovanlig. Generellt sett kommer leveransavtal av liknande ämne att fastställa och etablera parternas ansvar när det gäller ansvar, ersättning och andra kostnadsrelaterade frågor som uppstår när produkter anses vara defekta. Även om flexibiliteten i en bestämmelse från fall till fall kan vara fördelaktig för båda parter, är det förknippat med risker att lämna frågan helt oreglerad eftersom inga bindande skyldigheter eller åtgärder för defekta produkter då fastställs. Bestämmelserna kan leda till att Koncernen inte blir rättvist kompenserad för köpta produkter som är defekta, eller för kostnader i samband med förseningar och avyttring av eventuella defekta produkter.

Koncernen är beroende av tredje parter som leverantörer och partners, vars handlingar Koncernen inte alltid kan kontrollera eller ha insyn i

Koncernen är beroende av leverantörer och andra partners. Till exempel ingick Koncernen i maj 2022 ett avtal med Northvolt i vilket det stipulerades att Koncernen skulle ta hand om Northvolts avfall av natriumsulfat för att användas i Koncernens produktion av kaliumsulfat. Som ett resultat därav var produktionen av Koncernens produkt delvis beroende av Northvolts samt andra industriella partners leverans av rester från industrin. Vidare är Cinis leverantörer beroende av sina egna leverantörer och Koncernen kan ha svårt att förutse och kontrollera eventuella förseningar från olika intressenter. Det finns således en risk att utvecklingen av leverantörernas verksamheter kan möta förseningar, delvis på grund av antalet intressenter som är en del av processen, vilket kan påverka Koncernens produktion av kaliumsulfat. Det skulle resultera i att Koncernen inte kan producera den förväntade volymen av kaliumsulfat som krävs för att möta kundernas efterfrågan. Ett exempel på hur denna risk har påverkat Koncernen är Northvolts tidigare produktionsförseningar i Skellefteå och efterföljande konkurs vilket ledde till en uppskjutning av Bolagets Svenska Produktionsanläggning 2. Om Koncernen skulle vara skyldig att sälja en viss volym kaliumsulfat, eller biprodukten natriumklorid, till Koncernens kunder, men inte kan uppfylla sina skyldigheter, kan detta skada Koncernens rykte och resultera i att Koncernen blir ansvarig för skadestånd eller andra straff för ett eventuellt avtalsbrott.

Koncernen kan också påverkas negativt av att leverantörer och partners drabbas av finansiella, juridiska eller operativa problem, höjer priserna, inte kan leverera enligt avtal eller levererar produkter av lägre kvalitet än förväntat eller överenskommet. Till exempel, på grund av Northvolts tidigare produktionsförseningar, var Koncernen tvungen att skaffa natriumsulfat från andra källor på marknaden. Detta kan komma att påverkas ytterligare mot bakgrund av Northvolts konkurs. Detta kan resultera i att Koncernen måste betala ett högre pris än vad som ursprungligen förutspåts, vilket kommer att ha en negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella mål. Sådana faktorer kan påverka Koncernens förmåga att köpa råvaror i tid, till ett rimligt pris, och att leverera sin produkt till sina kunder, vilket kan leda till en allmän missnöjdhet bland kunderna, att Koncernen tvingas kompensera kunder för missade eller felaktiga leveranser, skadade kundrelationer och lägre försäljning för Koncernen. Northvolts tidigare produktionsförseningar resulterade i att kostnader för natriumsulfat och logistik för 2024 ökade och dessa befaras komma att öka ytterligare mot bakgrund av Northvolts konkursförfarande eftersom andra leverantörer har behövt, och kan komma att, anlitas i stället.

Koncernen saknar full insyn i och kan inte kontrollera verksamheten hos sina potentiella kunder och leverantörer. Det finns en risk att leverantörer agerar på ett sätt som skadar Koncernen, till exempel genom att inte följa de regler som gäller för deras verksamhet, inklusive efterlevnad av tillämpliga miljölagstiftningar. Detta kan leda till kundförluster och ökade driftskostnader, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och likviditet.

Risker relaterade till negativ publicitet

Negativ publicitet eller tillkännagivanden relaterade till Koncernen kan, oavsett om de är berättigade eller inte, försämra varumärkets värde och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat. Koncernen är beroende av flera olika tredje parter för att kunna utveckla sin verksamhet och påbörja driften och produktionen. Om Koncernens leverantörer, antingen medvetet eller omedvetet, bryter mot tillämpliga och relevanta lagar och förordningar, eller på något annat sätt agerar tvivelaktigt, kan detta leda till negativ publicitet för Koncernen och kan påverka dess rykte negativt. Till exempel har en av Koncernens huvudleverantörer, Northvolt, nyligen varit i mycket negativ press och nu även försatts i konkurs, vilket har påverkat Koncernen. Ett annat exempel på negativ publicitet som kan påverka Koncernen är att en tidigare affärspartner till Bolagets VD har lämnat in en stämningsansökan mot Bolagets VD för bättre rätt till en del av VD:ns aktier i Bolaget. Ett försämrat rykte till följd av sådan negativ publicitet kan leda till kundförluster, lägre intäkter och försämrad likviditet för Koncernen.

Koncernens förmåga att hantera tillväxt

Koncernen befinner sig i en tillväxtfas som ställer höga krav på både ledande befattningshavare och Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. Koncernen är för närvarande i en utvecklingsfas, men med kommersialiseringen av Koncernens produktion genomgår Koncernen en övergång till att bli ett industriellt drivet företag. Koncernen avser att växa avsevärt vilket, i samband med övergången till att bli ett industriellt företag, ställer ytterligare krav på utformning och implementering av planerings- och ledningsprocesser inom verksamheten. Koncernen har tre strategiska fokusområden för att nå sina operativa och finansiella mål, nämligen (i) att utöka inflödet av råvaror från befintliga och nya industrier samt utöka försäljningen till befintliga och nya kunder, (ii) att utöka produktionen genom att bygga nya produktionsanläggningar och (iii) att utöka cirkulära produkter till kunder. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att lyckas med sina strategiska fokusområden och därmed inte nå sina operativa och finansiella mål eftersom vissa motparter, såsom Van Iperen International, ofta kräver exklusivitet vilket kan hämma tillväxten i Koncernen och dess verksamhet.

Koncernen bedriver operativ verksamhet i Sverige, där den första produktionsanläggningen finns. I framtiden kan Koncernen, som en del av sina framtida tillväxtplaner, expandera verksamheten till marknader som Koncernen tidigare inte har varit i kontakt med eller har erfarenhet av. Till exempel planerar Koncernen en ny produktionsanläggning i Hopkinsville, Kentucky. Expansion till och verksamhet i nya länder är alltid förknippade med osäkerhet och, på grund av de utforskade marknaderna och områdena, ökanda risker såsom striktare miljöansvar och/eller strängare krav från myndigheter och andra offentliga organ. Koncernen måste ta hänsyn till dessa risker särskilt vid utformning, planering och hantering av processer, och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna ta hänsyn till alla relevanta risker som är förknippade med expansioner till befintliga och nya marknader och jurisdiktioner. Vidare planerar Koncernen för en upptrappning av sin Svenska Produktionsanläggning 1 och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna uppnå detta på grund av olika omständigheter, såsom ytterligare kostnader på grund av motparterers oförmåga att uppfylla sina skyldigheter som tvingar Koncernen att skaffa leveranser från andra håll, köparvänliga avtal som har ingåtts eller kan komma att ingås i framtiden som ger exklusivitet för motparterna och begränsar Koncernen från att fritt sälja sina produkter och säljvänliga avtal inklusive vaga klausuler som ger motparterna fördelar i förhållande till Koncernen.

Om ovanstående processer inte är utformade på ett komplett och adekvat sätt, inte är på plats i god tid innan Koncernen väljer att expandera sin verksamhet, eller om kontroll-, planerings- och ledningsprocesser inte kan anpassas till marknadstillväxten, kan detta resultera i ökade driftskostnader, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och likviditet.

Koncernens verksamhet är utsatt för marknadskonkurrens

Det finns ett antal kända konkurrenter till Koncernen som producerar kemiskt identiska produkter eller liknande produkter som Koncernen avser att producera, men ingen av dessa konkurrenter producerar ett fossilfritt lågkolhaltigt SOP. De största producenterna av kaliumsulfat är främst SDIC (Kina) som innehar cirka 13 procent av marknaden samt K+S (Tyskland) och Bindi Potash (Kina) som vardera innehar cirka sju procent av marknaden. Dessutom kan det finnas andra konkurrenter eller utvecklingsprojekt som syftar till att lösa samma behov som Koncernen, och som inte är kända för Koncernen. Det finns en risk att Koncernens nuvarande eller framtida konkurrenter, med potentiellt högre produktionskapacitet och större resurser än Koncernen, kommer att ha tid att utveckla alternativa, konkurrerande produkter, vilket kan leda till att Koncernens miljövänligt producerade kaliumsulfat ersätts av en ny produkt. Detta kan i sin tur leda till minskad efterfrågan på Koncernens produkter eller, i värsta fall, upphöra helt.

Ungefär hälften av världens kaliumsulfat produceras idag genom den så kallade Mannheim-processen, där svavelsyra reagerar med kaliumklorid i kaskade ugnar. Den kemiska reaktionen sker vid 700-800 °C. För att uppnå dessa temperaturer krävs förbränning av mycket stora mängder olja eller naturgas, vilket resulterar i stora koldioxidutsläpp. För att Koncernen framgångsrikt ska kunna konkurrera med leverantörer som producerar kaliumsulfat genom Mannheim-processen, och med andra, nya producenter av kaliumsulfat och andra miljövänliga mineralgödselmedel, måste Koncernen kontinuerligt utvärdera sina behov av utrustning vid framtida produktionsanläggningar och uppgradera dessa anläggningar i linje med tekniska utvecklingar inom området. Dessutom kan uppgraderingar krävas som ett resultat av striktare krav i tillämplig lagstiftning. Investeringar i ny och uppgraderad utrustning kommer att generera ökade kostnader för Koncernen och snabb teknisk utveckling kan, från tid till annan, leda till att Koncernens befintliga utrustning blir föråldrad tidigare än planerat. Det finns en risk att Koncernen, som historiskt sett inte har haft några intäkter, inte kommer att ha de finansiella resurser som krävs för att genomföra nödvändiga uppgraderingar av sin produktionskapacitet. Om Koncernen misslyckas med att implementera och anpassa sig till ny teknik och lagstiftning i rätt tid och till rimlig kostnad, kan Koncernen förlora befintliga och framtida kunder till konkurrenter med potentiellt större resurser än Koncernen. Det är osäkert om någon av ovanstående risker kommer att realiseras, men i den mån detta skulle kunna inträffa, är Koncernens bedömning att dess marknadsposition försvagas, vilket kan påverka Koncernens förmåga att generera intäkter, eller resultera i att Koncernen inte genererar några intäkter alls i framtiden.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet som är känslig för avbrott och störningar

Koncernens första produktionsanläggning har varit i drift sedan maj 2024. Koncernens verksamhet är beroende av pålitlig och effektiv produktion från den Svenska Produktionsanläggningen 1 för att säkerställa att Koncernens produkter levereras i tid och att de uppfyller den kvalitet som Koncernens kunder förväntar sig. Det finns en risk att verksamheten påverkas av avbrott och störningar i produktionen, till exempel till följd av maskinhaverier, försenade, felaktiga eller kontaminerade leveranser av insatsmaterial, tekniska fel, arbetsrelaterade rättsliga åtgärder, olyckor, leverantörer som bryter mot avtal eller andra störningar. Ett avbrott eller en störning, såsom ett maskinhaveri i delar eller hela produktionslinjen, kan resultera i betydande kostnader och förseningar för Koncernen.

Försenade eller felaktiga leveranser av kaliumklorid och/eller kaliumsulfat kan ha en väsentlig negativ inverkan på produktionen, både direkt och indirekt. Dels för att leveranserna är nödvändiga för att produktionen ska kunna genomföras enligt plan, dels för att eventuella kontaminerade material som levereras kan förhindra Koncernen från att erhålla eller upprätthålla nödvändiga miljötillstånd. Avbrott eller störningar kan också resultera i att Koncernen misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter gentemot nuvarande eller framtida kunder, vilket i sin tur kan skada dess rykte och resultera i att Koncernen tvingas betala skadestånd eller böter på grund av försenad leverans eller utebliven leverans. Om dessa risker relaterade till Koncernens produktion och verksamhet realiserar, helt eller delvis, kan detta resultera i en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och framtida tillväxt. Till exempel, under en kritisk fas av upptrappningen i juli 2024, drabbades produktionen vid Svenska Produktionsanläggningen 1 av ett långvarigt strömavbrott som inte kunde mildras på grund av att redundanslinjen som beställdes i designfasen ännu inte hade satts på plats. Avbrottet resulterade i ett produktionsstopp på mer än tre veckor, under vilken anläggningen genomgick en omfattande rengöringsprocess. Stoppet innebar att det förväntade datumet för kassaflödespositivitet flyttades fram några veckor. Detta är bara ett exempel på risker som kan uppstå under Koncernens produktion som kan ha en negativ inverkan på Koncernen.

Försäkringsskydd

Koncernen har försäkringsskydd, men det finns en risk att omfattningen av försäkringsskyddet inte täcker alla risker som uppstår inom Koncernens verksamhet, vilket resulterar i att det totala beloppet av Koncernens förluster inte kompenseras av Koncernens försäkringar vid skador. Vidare är vissa typer av förluster inte möjliga att försäkra och kommer därför inte att täckas av Koncernens försäkringar. Det finns således en risk att Koncernen kommer att behöva betala för eventuella förluster, skador och ansvar som leder till negativa effekter på Koncernens verksamhet, intäkter, likviditet eller finansiella ställning.

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har haft en negativ inverkan på den globala ekonomin och kan ha en negativ inverkan på Koncernen

Rysslands pågående militära invasion av Ukraina har haft en negativ inverkan på den globala ekonomin. Som svar på Rysslands invasion av Ukraina har EU, USA och andra länder infört omfattande ekonomiska sanktioner mot Ryssland och Belarus, samt mot vissa ryska och belarusiska individer, banker och företag. Dessa sanktioner och eventuella ytterligare sanktioner kan påverka priset på kaliumklorid (MOP), vilket är den viktigaste komponenten i Koncernens produktion av kaliumsulfat. Ryssland och Belarus är två av de största producenterna av kaliumklorid. Vidare har den pågående invasionen av Ukraina lett till högre olje-, gas- och elpriser. Koncernen avser att endast använda energi från fossilfria källor i sin produktionsverksamhet. Om priserna på energi från fossilfria källor ökar ytterligare kan det leda till ökade kostnader för Koncernen, vilket skulle ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Den pågående invasionen av Ukraina och sanktionerna mot Ryssland och Belarus kan leda till en längre period av osäkerhet och volatilitet på de finansiella marknaderna, vilket kan göra det svårt för Koncernen att ändra eller förnya befintliga kreditarrangemang, inklusive men inte begränsat till Koncernens befintliga kreditavtal med Nordea och Svensk Exportkredit samt Koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Obligationerna. Det kan också påverka Koncernens förmåga att finansiera nya investeringar och expansioner. En åtstramning av utlåningen eller störningar på de finansiella marknaderna kan också störa eller försena leveranser från Koncernens leverantörer och leda till en ökning av leverantörernas priser, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens kostnader och intäkter. Effekterna av den pågående invasionen av Ukraina, allmän global oro och den globala ekonomin är svåra att fullt ut förstå. En möjlig framtida eskalering av situationen i Ukraina eller utvecklingen av andra militära konflikter eller andra konflikter kan i slutändan resultera i att Koncernen inte kan bedriva verksamhet enligt plan, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens tillväxt, verksamhet, likviditet och resultat.

Makroekonomiska faktorer som påverkar marknaden inom vilken Koncernen bedriver sin verksamhet

Den huvudsakliga intäktskällan för Koncernen är inkomster genererade från ersättningen för den wsSOP som produceras och säljs till Van Iperen International eller någon annan köpare av produkterna. Koncernens verksamhet och pris- och produktjämförelseindustrin kan påverkas av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, särskilt de som påverkar jordbruk och råvarupriser, såsom tullar och handelskrig. Vidare kan makroekonomiska faktorer såsom ekonomisk nedgång, ökad inflation, stigande räntor, tullar och handelskrig begränsa Koncernens tillgång till kapital på grund av exempelvis allmänna svårigheter att erhålla finansiering (eller finansiering på villkor som är acceptabla för koncernen) och därmed hämma Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet och möjlighet att anpassa sig till marknadsförändringar. Om någon av dessa risker skulle materialiseras, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens inkomster och leda till avsevärt ökade kostnader för Koncernen, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens resultat.

Risker relaterade till lagstiftning, regler och tvister

Twister, krav och andra rättsliga förfaranden kan vara ekonomiskt betungande och skada Koncernens verksamhet

Det finns en risk att Koncernen i framtiden kan bli involverad i tvister, såsom påstådda immaterialrättsintrång, miljörelaterade tvister kopplade till Koncernens produktionsanläggningar, samarbetsavtal som ingåtts, kund- och leverantörstvister samt andra kommersiella tvister. Om krav skulle riktas mot Koncernen, oavsett om detta skulle leda till att rättsligt ansvar fastställs eller inte, kan kraven leda till kostnader och ekonomiska förluster för Koncernen eller orsaka betydande skada på Koncernens varumärke och rykte, vilket kan påverka Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet negativt. Vidare kan anklagelser av ovannämnda karaktär, oavsett om de är sanna eller inte, skada Koncernens varumärke och rykte.

Väsentligheten för Koncernen i händelse av att någon av ovanstående risker skulle realiseras beror främst på i vilken utsträckning ett eventuellt krav täcks av Koncernens försäkringspolicys. Beroende på det område där kravet har gjorts kan Koncernen påverkas på olika sätt. Tvister och andra rättsliga förfaranden relaterade till immaterialrättsintrång och miljöansvar anses till exempel vara särskilt kritiska. Koncernens konkurrenter kan hävda, i obefogade krav, att Koncernen gör intrång på någon annans immateriella rättigheter. Potentiella tvister kan innebära höga rättegångskostnader och ha en negativ inverkan på Koncernens rykte. Ett krav angående Koncernens miljöansvar skulle också vara kritiskt eftersom ansvaret är obegränsat i tid, ofta förknippat med betydande kostnader (se även riskfaktorn "Risker relaterade till lagar, regler och tvister – Koncernens verksamhet är utsatt för miljörisker" nedan) och kan anses ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens varumärke och rykte, som har haft en ren hållbarhetsprofil sedan Koncernens grundande. Ett annat exempel på tvister som kan vara ekonomiskt betungande och skada Koncernens verksamhet är tvisten mellan den tidigare affärspartner till Bolagets VD och VD:n där den tidigare affärspartner har lämnat in en stämningsansökan mot Bolagets VD för bättre rätt till cirka 22 procent av VD:ns aktier i Bolaget, vilket potentiellt kan utlösa en förändring av kontrollen enligt Koncernens finansieringsarrangemang, inklusive villkoren, och potentiellt tvinga Koncernen att återbetala sina skulder i förtid.

Koncernens framgång är beroende av efterlevnad av regler och erhållande och upprätthållande av nödvändiga tillstånd

Koncernens verksamhet regleras av och måste uppfylla kraven i flera lagar och förordningar, inklusive miljöbalken (1998:808) och plan- och bygglagen (2010:900). Förmågan att följa tillämpliga lagar och förordningar beror i vissa fall på fastställandet av fakta och tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns några tidigare vägledande beslut. I sådana fall kan det inte alltid vara möjligt för Koncernen att korrekt bedöma innebörden av sådana lagar och förordningar. Om Koncernens tolkning av tillämpliga regler visar sig vara felaktig, eller om Koncernen skulle bryta mot tillämpliga regler på grund av ändringar av dessa eller operativa brister, finns det en risk att Koncernen kan bli föremål för böter och andra administrativa sanktioner. Om Koncernen, dess underleverantörer, entreprenörer eller partners inte följer regler och praxis, kan Koncernen tvingas avsätta betydande tid och ekonomiska resurser för att hantera dessa regelavvikelser, försvara sig mot anklagelser, bli föremål för sanktioner såsom höga avgifter, böter, beslag av produkter, driftsbegränsningar eller rättsprocesser eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Skador, böter eller höga avgifter skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och skulle avsevärt påverka Koncernens möjligheter att utveckla sin produktionsverksamhet utan att ta in ytterligare kapital och, även om en utredning eller rättsprocess inte leder till en sanktion eller om sanktionen skulle vara för ett litet belopp, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rykte.

För att Koncernen ska kunna bedriva sin verksamhet är det nödvändigt att Koncernen lyckas erhålla och upprätthålla vissa nödvändiga tillstånd på villkor som är fördelaktiga för Koncernen, såsom miljötillstånd enligt Miljöbalken och tillstånd för kemikaliehantering. Koncernen har beviljats miljötillstånd för sin Svenska Produktionsanläggning 2 i Skellefteå. Koncernen har inte ansökt om miljötillstånd för sin Kentucky Produktionsanläggning. Tillståndprocessen är förknippad med vissa risker, såsom risken att tillstånd innehåller villkor som kräver att Koncernen gör kostsamma investeringar för att uppfylla kraven i villkoren. Underlåtenhet att erhålla tillstånd utan orimliga kostnader och förseningar, eller överhuvudtaget, eller om sådana beslut överklagas eller på annat sätt kombineras med strikta villkor, kan resultera i förseningar och ekonomiska förluster för Koncernen. Det finns också en risk att framtida tilldelade tillstånd dras tillbaka till följd av Koncernens underlåtenhet att följa villkoren i licenserna, vilket kan få negativa konsekvenser för Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Koncernen är beroende av att dess immateriella rättigheter och företagshemligheter skyddas

Koncernen producerar ett kaliumbaserat mineralgödselmedel genom att använda Koncernens egen patenterade och patentansökt process (för vissa jurisdiktioner) med hjälp av restprodukter från elbilsbatteriindustrin och pappersindustrin. Koncernens framgång är därför till stor del beroende av patent och skydd av intern expertis. Koncernen innehar en patentfamilj med patent i Sverige, Finland och Kanada som är avsedda att skydda ansökningsprocessen för gödselmedel som innehåller kaliumsulfat från restprodukter från pappers- och massaindustrin. Koncernen innehar också ett patent i Sverige som rör behandling av restprodukter som innehåller natriumsulfat från tillverkning av natriumjonbatterier. Koncernen har lämnat in tre ytterligare patentansökningar till Patent- och registreringsverket, som ännu inte har beviljats. Dessa patentansökningar rör behandling av restprodukter som innehåller natriumsulfat från batteritillverkningsanläggningar, batteriåtervinningsanläggningar och ståltillverkningsanläggningar. Koncernen har också lämnat in en internationell PCT-ansökan till Världsförbundet för immateriella rättigheter baserat på de tre svenska patentansökningarna. Den internationella patentansökan ger Koncernen en möjlighet till skydd i cirka 150 länder. Koncernen avser också att ansöka om ytterligare patent i framtiden.

Det finns en risk att Koncernens skydd för de patent och andra immateriella rättigheter som används i verksamheten visar sig vara otillräckligt, eller att Koncernens patentansökningar inte beviljas. Som nämnts ovan har Koncernen tidigare ingått ett avtal med Northvolt angående leverans av restprodukter från Northvolts batterifabriker. Om patentansökningarna angående behandling av restprodukter från elbilsbatteriindustrin inte godkänns, skulle Koncernen inte ha något patentskydd för den behandlingsprocessen. Detta kan leda till ökade kostnader för Koncernen och en försämrad konkurrensposition. Om patentansökan inte godkänns på grund av att någon annan redan har lämnat in en patentansökan för samma eller en liknande uppfinning, skulle Koncernen troligen behöva en licens från den person som innehar patentet för att kunna genomföra den nuvarande behandlingsprocessen. Om en sådan licens inte kan erhållas på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och resultat, och i slutändan innebära att Koncernen inte kommer att kunna bedriva verksamheten enligt plan. Om Koncernen misslyckas med att skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter eller om Koncernen anklagas för att bryta mot andras immateriella rättigheter, kan detta leda till ekonomiska förluster och ha en negativ inverkan på Koncernens varumärke och rykte. Ansökningsprocessen, som främst skyddas av ett patent och en know-how-licens som redan beviljats, i kombination med patent som Koncernen har ansökt om eller avser att ansöka om, är särskilt utsatt för dessa risker. Om ett nödvändigt immaterialrättsligt skydd för Koncernens ansökningsprocess inte kan erhållas eller upprätthållas, till exempel genom avslag på Koncernens pågående och framtida patentansökningar, eller om Koncernens strategi i form av en kombination av registrerbart immaterialrättsligt skydd och expertis visar sig vara otillräcklig, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens konkurrensposition, intjäningsförmåga och kommersialisering.

Koncernens verksamhet är utsatt för miljörisker

För de planerade verksamheterna vid Koncernens produktionsanläggningar måste Koncernen ansöka om miljötillstånd i enlighet med miljöbalken. Även efter att ett tillstånd har beviljats har Koncernen en skyldighet att fortsätta att följa kraven i miljöbalken i enlighet med förfarandet som anges i tillståndsansökan. Vid bristande efterlevnad kan krav riktas mot Koncernen. Enligt gällande svenska regler är det som huvudregel den som har bedrivit verksamhet som har bidragit till förorening av en fastighet som är ansvarig för saneringen av fastigheten (så kallat saneringsansvar). Vidare har fastighetsägaren ett så kallat subsidiärt saneringsansvar i vissa fall, till exempel om förorenaren går i konkurs. Saneringsansvaret gäller också oavsett eventuella avtalsförbindelser mellan fastighetsägaren och förorenaren. Det finns därför en risk att Koncernen kommer att vara skyldig att återställa en fastighet i ett skick som uppfyller kraven i relevant miljölagstiftning, oavsett om det är Koncernen som har orsakat skadan, vilket kan innefatta potentiellt kostsam sanering av misstänkta och faktiska mark-, vatten- eller grundvattenföroreningar. Det finns också en risk att Koncernens kostnader för att undersöka och vidta åtgärder, såsom att ta bort eller återställa mark, kan vara betydande. Skyldigheter relaterade till miljöansvar kan således ha en väsentlig negativ inverkan på försäljning, finansiell ställning och intäkter. Det finns också en risk att miljölagar, förordningar och regleringskrav kan förändras i framtiden och att detta kan leda till ökade kostnader för Koncernen, såsom saneringskostnader orsakade av verksamheter som Koncernen bedriver eller kan komma att bedriva i framtiden.

Risker hänförliga till Bolagets finansiella situation

Lån och ränterisk

Koncernen har ådragit sig och kan, i enlighet med de gränser som anges i de slutliga villkoren, ytterligare ådra sig finansiell skuldsättning för att finansiera sin verksamhet. Sådan finansiering kan generera räntekostnader som kan vara högre än de vinster som genereras av de investeringar som Koncernen gör. Att låna pengar för att göra investeringar kommer att öka Koncernens exponering för kapitalförlust och högre räntekostnader. Vidare är Koncernen utsatt för förändringar i räntor genom sina finansieringsavtal som har rörliga räntor. Räntorna påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive men inte begränsat till regeringars och centralbankers räntepolitik. En ökning av räntorna skulle innebära en ökning av Koncernens ränteförpliktelser, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och

resultat. Koncernen har inte ingått några ränteaftalsderivat för att hantera sin räntee exponering, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, intäkter och resultat.

Risker hänförliga till värdepapperna och Företrädesemissionen

Volatil aktiekurs

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Det finns en risk att Bolagets aktiekurs kommer att falla, bland annat på grund av Företrädesemissionen i Bolaget samt misslyckanden i kommersialiseringen av Bolagets produkter. Cinis aktiekurs har varit volatil sedan Bolagets aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market. Under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 har Cinis aktiekurs uppgått till som lägst 9,90 SEK och som högst 48,35 SEK. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Cinis leder till en aktiv handel med aktierna eller hur handeln med aktierna kommer att fungera framledes. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

Utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning. Eftersom Cinis under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets organisation och portfölj av varumärken, produkter och projekt, kommer eventuellt överskott genererat inom verksamheten att återinvesteras i verksamheten. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov och att bolagsstämma inte kommer att besluta om utdelningar i framtiden.

Framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden ha behov av ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Sådan finansiering kan kräva anskaffning av medel genom emissioner av finansiella instrument. Det finns en risk att framtida finansieringsbehov inte kan tillgodoses på acceptabla villkor. Det finns också en risk att framtida emissioner av aktier kommer spåda ut aktieägandet och påverka priset på aktieägarnas innehav. Om dessa risker skulle realiseras kan det ha en negativ effekt på investerarens placerade kapital och priset på Bolagets aktier.

Risker förknippade med Företrädesemissionen

Bolagets Företrädesemission av aktier innebär att befintliga aktieägare, som huvudregel, har företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till sitt aktieinnehav vid tidpunkten för emissionen. Det finns en risk att handeln i teckningsrätter kommer att vara begränsad. En begränsad handel i teckningsrätter kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och därigenom innebära att innehavaren inte kan ekonomiskt kompensera sig för den utspädning som Företrädesemissionen innebär.

Aktieägare i vissa andra länder, såsom USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika och Sydkorea kan vara föremål för inskränkningar som förhindrar dem från att delta i Företrädesemissionen, eller så kan deras deltagande på annat sätt vara försvårat eller begränsat. Innehavare som har rätt att teckna aktier men som inte deltar i Företrädesemission före utgången av teckningsperioden kommer gå miste om rätten att teckna aktier. Ingen kompensation kommer utgå till aktieägare vars teckningsrätter förfaller. Aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige som är förhindrade att företrädesvis teckna nya aktier i aktuell Företrädesemission och aktieägare som går miste om rätten att teckna aktier riskerar att deras innehav av aktier och röster i Bolaget kommer bli utspädda, vilket kan leda till att deras innehav minskar i värde.

Risker förknippade med tecknings- och garantiåtaganden

Företrädesemissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden om sammanlagt cirka 73,8 MSEK, motsvarande cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena uppgår till cirka 3,8 MSEK, motsvarande cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har ingått garantiåtaganden med större obligationsinnehavare om ett totalt belopp om 70,0 MSEK, motsvarande cirka 48,3 procent av Företrädesemissionen ("**Obligationsgarantin**"). Alla befintliga obligationsinnehavare har erbjudits rätten att delta i Obligationsgarantin *pro rata* utifrån sitt innehav av obligationerna. För garantiåtaganden utgår en ersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet vilken enligt ingångna garantiavtal ska utges kontant. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsåtaganden.

Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Uppfylls inte ovannämnda åtaganden skulle det få en väsentlig negativ effekt på Cinis möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

AKTIERNAS KÄNNETECKEN

Bolagets aktiekapital ska per dagen för offentliggörandet av Informationsdokumentet uppgå till lägst 566 644,00 kronor och högst 2 266 576,00 kronor. Antal aktier i Bolaget ska per dagen för offentliggörandet av Informationsdokumentet vara lägst 56 664 400 och högst 226 657 600. För att facilitera Företrädesemissionen beslutade extra bolagsstämman den 15 maj 2025 att justera bolagsordningens gränser avseende antalet aktier och aktiekapitalet. Efter registrering av extra bolagsstämmans beslut ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 1 225 264 kronor och högst 4 901 056 kronor samt antalet aktier vara lägst 122 526 400 och högst 490 105 600. Samtliga aktier berättigar till en (1) röst vardera och har lika rätt till vinstmedel, annan värdeöverföring och utskiftning vid likvidation. Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier.

Per dagen för offentliggörandet av Informationsdokumentet uppgår Bolagets aktiekapital till 725 264,68 kronor. Antalet utgivna aktier uppgår till totalt 72 526 468. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0018040784. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet "CINIS".

UTSPÄDNING OCH AKTIEINNEHAV EFTER EMISSIONEN

För det fall Företrädesemissionen fulltecknas innebär det att det totala antalet aktier i Bolaget kommer att öka med högst 145 052 936 aktier. För aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen, uppstår en utspädning om högst cirka 67 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter fulltecknad och genomförd Företrädesemission (räknat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för offentliggörandet av Informationsdokumentet).

VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Aqurat Fondkommission AB ("**Aqurat**") agerar emissionsinstitut i Företrädesemissionen. Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen lämnar personuppgifter till Aqurat som behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Personuppgifter kan komma att behandlas i datasystem hos tredje parter med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Tidplan för Företrädesemissionen

Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter	19 maj 2025
Handel med teckningsrätter	21 maj 2025 – 30 maj 2025
Teckningsperiod	21 maj 2025 – 4 juni 2025
Handel i betalda tecknade aktier (BTA)	21 maj 2025 – fram till att de nya aktierna har registrerats vid Bolagsverket (beräknas preliminärt vara den 19 juni 2025)
Offentliggörande av slutligt utfall i Företrädesemissionen	Omkring den 9 juni

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning och under perioden 21 maj – 4 juni 2025. Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske på särskild anmälningssedel under perioden 21 maj – 4 juni 2025. Betalning för nya aktier som har tecknats utan stöd av teckningsrätter ska erläggas kontant senast den tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren genom avräkningsnota. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden och senarelägga tidpunkten för betalning.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är införd i aktieboken som aktieägare i Cinis erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) aktie i Bolaget. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna aktier i Företrädesemissionen, varvid en (1) teckningsrätt berättigar till teckning av två (2) aktier i Bolaget.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske enligt följande:

- (i) *I första hand* ska aktier tilldelas dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var registrerade som aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till hur många aktier som varje tecknare tecknat med stöd av teckningsrätter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- (ii) *I andra hand* ska, om samtliga aktier inte tilldelas enligt ovan, tilldelning ske till dem som anmält intresse av att teckna aktier utan företrädesrätt och, vid överteckning, i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- (iii) *I tredje och sista hand* ska tilldelning av aktier, som tecknats utan stöd av teckningsrätter, ske till dem som ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter. För det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 1,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 21 maj 2025 till och med den 30 maj 2025. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. ISIN-koden för Bolagets teckningsrätter är SE0024990436.

Emissionsredovisning

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas i Företrädesemissionen. Avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut. Aktieägare vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. För aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner, se "*Viktig information*" ovan.

Direktregistrerade aktieägares teckning

Teckning av aktier i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller genom användande av en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- (i) Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas för teckning. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.
- (ii) Anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförs från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.

Särskild anmälningssedel och betalning ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 svensk tid den 4 juni 2025. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas, övriga anmälningssedlar kommer därmed lämnas utan hänseende. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post. Ifylld särskild anmälningssedel ska antingen skickas via e-post till info@aqurat.se eller via post eller lämnas till: Aqurat Fondkommission AB, Ärende: Cinis, Box 7461, 103 92 Stockholm, Sverige.

Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

Aktieägare i Cinis vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat ska för teckning och betalning följa instruktioner från respektive förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

När betalning för de aktier som tecknats inkommit till Aqurat registreras detta hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna bokförs som BTA på VP-konto till dess att registrering av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering vid Bolagsverket beräknas ske omkring den 19 juni 2025 för aktier tecknade med stöd av teckningsrätter. Omkring sju dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. ISIN-koden för BTA är SE0024990444.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning.

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Krav på NID-nummer och LEI-kod

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Om sådant nummer inte anges kan Aqurat vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln. Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som behövs för att kunna utföra en värdepapperstransaktion åt den juridiska personen i fråga.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats vid Bolagsverket.

Övrigt

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Tecknings- och garantiåtagande

Företrädesemissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden om sammanlagt cirka 73,8 MSEK, motsvarande cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena uppgår till cirka 3,8 MSEK, motsvarande cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har ingått garantiåtaganden med större Obligationsinnehavare om ett totalt belopp om 70,0 MSEK, motsvarande cirka 48,3 procent av Företrädesemissionen. Alla befintliga obligationsinnehavare har erbjudits rätten att delta i Obligationsgarantin pro rata utifrån sitt innehav av Obligationerna. För garantiåtaganden utgår en ersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet vilken enligt ingångna garantiavtal ska utges kontant. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsåtaganden. Åtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Nedanstående tabell sammanställer de tecknings- och garantiåtaganden som Bolaget erhållit per dagen för Informationsdokumentets offentliggörande.

Namn	Teckningsåtagand e (SEK)	Teckningsåtagand e (cirka i %)	Garantiåtaganden (SEK)	Garantiåtagande (cirka i %)

BUNTEL AB	N/A	N/A	15 774 300	10,9%
RIDGE CAPITAL SCA SICAV - RAIF - NORTHERN YIELD	N/A	N/A	11 100 800	7,7%
ROYAL LONDON STERLING EXTRA YIELD BOND FUND	N/A	N/A	9 341 300	6,4%
NORSELAB MEANINGFUL IMPACT HIGH YIELD	N/A	N/A	8 858 400	6,1%
LEMANIK SICAV ACTIVE SHORT TERM CREDIT	N/A	N/A	7 770 600	5,4%
LAZARD ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND GMBH	N/A	N/A	5 090 900	3,5%
LEMANIK SICAV SPRING	N/A	N/A	3 330 200	2,3%
SPARINVEST - VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KORT KL	N/A	N/A	2 386 300	1,6%
SPARINVEST - VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	N/A	N/A	1 750 000	1,2%
SPARINVEST POOL - ETHICAL HY BONDS	N/A	N/A	1 590 900	1,1%
SPARINVEST POOL - SHORT DATED HIGH YIELD	N/A	N/A	1 431 800	1,0%
ROYAL LONDON GLOBAL BOND OPPORTUNITIES FUND	N/A	N/A	1 415 400	1,0%
KARIN BERGLUND	N/A	N/A	159 100	0,1%
REALM AB	1 240 000	0,9%	N/A	N/A
ÅSA KÄLLENUS	1 666 640	1,1%	N/A	N/A
KÄLLENUS INVEST AB	364 826	0,3%	N/A	N/A
MORGAN SADARANGANI	250 000	0,2%	N/A	N/A
MOLINDO ENERGY AB	250 000	0,2%	N/A	N/A
Totalt:	3 771 466	2,6%	70 000 000	48,3%

UPPTAGANDE TILL HANDEL

Handeln i de aktier som emitteras genom Företrädesemissionen kommer ske på Nasdaq First North Growth Market och förväntas inledas så snart som möjligt efter offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen under förutsättning att Nasdaq First North Growth Market godkänner upptagandet av aktierna till handel.