



Inbjudan till teckning av units i Avsalt Group AB (publ)

Företrädesemission

19 juni 2025

Teckningsperiod

23 juni – 7 juli 2025

Som aktieägare i Avsalt Group AB (publ) kommer du att erhålla uniträtter. Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

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

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 7 juli 2025, eller
- senast den 2 juli 2025 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att för att kunna sälja uniträtterna måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer ("Legal Entity Identifier") eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID). Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare. Observera även att det är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter.

*Informationsmemorandumet utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen.
För detaljerad information om informationsmemorandumet, se avsnittet "Viktig information".*

Viktig information

Allmänt

Informationsmemorandumet har upprättats med anledning av den förestående företrädesemissionen i Avsalt Group AB (publ) om högst 6 671 463 units som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Med "**Avsalt**", "**Bolaget**" eller "**Emittenten**" avses Avsalt Group AB (publ), organisationsnummer 559106-5999, ett svenskt publikt aktiebolag. Med "**Memorandumet**" avses detta informationsmemorandum. Med "**Företrädesemissionen**" eller "**Erbudandet**" avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna units i enlighet med villkoren i Memorandumet. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisningarna till "**SEK**" avser svenska kronor. Med "**USD**" avses amerikanska dollar. Med "**EUR**" avses euro. Med "**T**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

Rådgivare

Eminova Partners Corporate Finance AB ("**Eminova Partners**") är finansiell rådgivare och Moll Wendén Advokatbyrå AB ("**Moll Wendén**") är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget vid upprättande av Memorandumet. Styrelsen i Avsalt är ansvarig för innehållet i Memorandumet, varpå Eminova Partners 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. Eminova Fondkommission AB ("**Eminova Fondkommission**") är emissionsinstitut i Företrädesemissionen.

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Prospektförordningen**") och utgör således inte ett prospekt. Memorandumet har inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Skälet är att reglerna om prospekt inte kräver att prospekt upprättas då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen underskrider 2,5 miljoner euro. Detta Memorandum utgör inte heller ett undantagsdokument i den form som föreskrivs i Prospektförordningens bilaga IX. För mer information, se avsnittet "Behörig myndighet" nedan.

Viktig information till investerare

Publicering, offentliggörande eller distribution av detta Memorandum kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner enligt lag och personer i de jurisdiktioner där detta Memorandum har offentliggjorts eller distribuerats bör informera sig om och följa sådana legala restriktioner. Mottagaren av detta Memorandum ansvarar för att använda detta Memorandum och informationen här i enlighet med tillämpliga regler i respektive jurisdiktion. Detta Memorandum utgör inte ett erbjudande att sälja eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva eller teckna värdepapper som emitteras av Bolaget i någon jurisdiktion där sådant erbjudande eller sådan inbjudan skulle vara olaglig.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande av aktier, teckningsoptioner eller andra värdepapper ("**Värdepapper**") till allmänheten i något annat land än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("**EU**") kan ett sådant erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

Detta Memorandum utgör inte ett erbjudande om eller inbjudan avseende att förvärva eller teckna värdepapper i USA. Värdepapperna som omnäms här får inte säljas i USA utan registrering, eller utan tillämpning av ett undantag från registrering, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, och får inte erbjudas eller säljas i USA utan att de registreras, omfattas av ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i Securities Act. Det finns ingen avsikt att registrera några värdepapper som omnäms här i USA eller att lämna ett offentligt erbjudande avseende sådana värdepapper i USA. Informationen i detta Memorandum får inte offentliggöras, publiceras, kopieras, reproduceras eller distribueras, direkt eller indirekt, helt eller delvis, i eller till USA, Kanada, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Japan, Ryssland, Belarus eller någon annan jurisdiktion där sådant offentliggörande, publicering eller distribution av denna information skulle stå i strid med gällande regler eller där en sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller skulle kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Åtgärder i strid med denna anvisning kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

I Storbritannien distribueras och riktas detta dokument, och annat material avseende värdepapperen som omnäms här, endast till, och en investering eller investeringsaktivitet som är hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för och kommer endast att kunna utnyttjas av, "kvalificerade investerare" som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investering och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("**Ordern**"); eller (ii) personer med hög nettoförmögenhet som avses i artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benäms gemensamt "**relevanta personer**"). En investering eller en investeringsåtgärd som detta meddelande avser är i Storbritannien enbart tillgänglig för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder baserat på detta Memorandum och inte heller agera eller förlita sig på det.

Detta Memorandum varken identifierar eller utger sig för att identifiera risker (direkta eller indirekta) som kan vara förbundna med en investering i nya aktier. Detta Memorandum utgör inte en inbjudan att garantera, teckna eller på annat sätt förvärva eller överlåta värdepapper i någon jurisdiktion. Detta Memorandum utgör inte en rekommendation för eventuella investerares beslut avseende Företrädesemissionen. Varje investerare eller potentiell investerare bör genomföra en egen undersökning, analys och utvärdering av verksamheten och informationen som beskrivs i detta Memorandum och all offentligt tillgänglig information. Priset och värdet på värdepapperen kan minska såväl som öka. Uppnådda resultat utgör ingen vägledning för framtida resultat. Varken innehållet på Bolagets webbplats eller annan webbplats som är tillgänglig genom hyperlänkar på Bolagets webbplats är inkorporerade i eller utgör del av detta Memorandum.

Framåtriktade uttalanden

Detta Memorandum innehåller framåtriktade uttalanden som avser Bolagets avsikter, bedömningar eller förväntningar avseende Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, likviditet, utveckling, utsikter, förväntad tillväxt, strategier och möjligheter samt de marknader inom vilka Bolaget är verksamt. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte avser historiska fakta och kan identifieras av att de innehåller uttryck som "anser", "förväntar", "förutser", "avser", "uppskattar", "kommer", "kan", "förutsätter", "bör", "skulle kunna" och, i varje fall, negationer därav, eller liknande uttryck. De framåtriktade uttalandena i detta Memorandum är baserade på olika antaganden, vilka i flera fall baseras på ytterligare antaganden. Även om Bolaget anser att de antaganden som reflekteras i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan det inte garanteras att de kommer att infalla eller att de är korrekta. Då dessa antaganden baseras på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter kan det faktiska resultatet eller utfallet, av många olika anledningar, komma att avvika väsentligt från vad som framgår av de framåtriktade uttalandena. Sådana risker, osäkerheter, eventualiteter och andra väsentliga faktorer kan medföra att den faktiska händelseutvecklingen avviker väsentligt från de förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges i detta Memorandum genom de framåtriktade uttalandena. Bolaget garanterar inte att de antaganden som ligger till grund för de framåtriktade uttalandena i detta Memorandum är korrekta och varje läsare av Memorandumet bör inte opåkallat förlita sig på de framåtriktade uttalandena i detta Memorandum. Den information, de uppfattningar och framåtriktade uttalanden som uttryckligen eller underförstått framgår här lämnas endast per dagen för detta Memorandum och kan komma att förändras. Varken Bolaget eller någon annan åtar sig att se över, uppdatera, bekräfta eller offentligt meddela någon revidering av något framåtriktat uttalande för att återspegla händelser som inträffar eller omständigheter som förekommer avseende innehållet i detta Memorandum, såtillvida det inte krävs enligt lag eller NGM Nordic SME:s regelverk.

Memorandumets tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på Avsalts adress Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö och på Bolagets hemsida (www.avsalt.com). Memorandumet kan härutöver nås via Eminova Fondkommissions hemsida (www.eminova.se).

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 en 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 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.

Twist

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

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Memorandum samt eventuella tillägg till detta Memorandum. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Memorandum. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Innehållsförteckning

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART	4
BAKGRUND OCH MOTIV	5
VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT	7
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	16
RISKFaktorER	21

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

ANSVARIGA FÖR MEMORANDUMET

Styrelsen för Avsalt är ensamt ansvarig för innehållet i Memorandumet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som ges i Memorandumet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd.

Per dagen för Memorandumet består styrelsen i Avsalt av:

Namn	Befattning
Thomas Bengtsson	Styrelseordförande
Niclas Ekström	Styrelseledamot
Nicolaas Boon	Styrelseledamot
Joshua Summers	Styrelseledamot

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

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

BEHÖRIG MYNDIGHET

Memorandumet utgör inte ett prospekt enligt betydelsen i Prospektförordningen. Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, har inte godkänt eller granskat Memorandumet. Memorandumet utgör inte heller ett undantagsdokument i den form som föreskrivs i Prospektförordningens bilaga IX. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Memorandumet och Erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

BAKGRUND OCH MOTIV

BAKGRUND OCH MOTIV FÖR ERBJUDANDET

I februari 2025 inledde Avsalt sitt första pilotprojekt och har därefter, i nära dialog med potentiella kunder, utvecklat en ny serie prototyper av Bolagets avsaltningsmodul. Den nya prototypen möjliggör återcirkulering av vatten med förbättrad återvinningsgrad - något som efterfrågas i flera kundsegment. Under arbetets gång har flera uppfinningar gjorts, och Bolaget avser att patentsöka dessa framöver för att fördjupa Avsalts immateriella skydd inför framtida partnerskap och intäkter.

För att stärka Bolagets position inför kommersialisering är Avsalts målsättning att under kommande månader genomföra ytterligare pilotprojekt tillsammans med utvalda kunder. Dessa samarbeten förväntas generera både teknisk feedback och kommersiell validering, vilket i sin tur stärker Bolagets marknadsposition och möjligheter till framtida intäktsgenerering. Då Bolagets teknik är unik på marknaden kommer även partnerskap utvärderas. Licensiering till större internationella bolag kan vara ett bra alternativ för att snabbare nå ut till den globala marknaden och kan ge intäkter snabbare till Avsalt.

Likviden från Företrädesemissionen, tillsammans med medel från Kreditfaciliteten, avses användas för att intensifiera utrullningen av den nya prototypen, möjliggöra fler pilotprojekt och påbörja en riktad kommersiell satsning. Sammantaget bedöms detta skapa förutsättningar för en accelererad väg mot en bredare marknadsintroduktion.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid fullteknad Företrädesemission tillförs Bolaget en emissionslikvid om cirka 10,0 MSEK före emissionskostnader. Nettolikviden avses användas till följande användningsområden:

- Affärsutveckling och kundbearbetning
- Utveckling och testning av nya avsaltningsmoduler
- Nya patentsökningar
- Bygga och testa pilottestmaskiner
- Stärka rörelsekapital och hantera löpande kostnader

I händelse av att de i Företrädesemissionen utgivna teckningsoptionerna av serie TO5 utnyttjas fullt ut under december 2025 kan Bolaget komma att erhålla ytterligare cirka 4,2 MSEK. Nettolikvid från aktieteckning genom utnyttjande av teckningsoptionerna avses stärka finansieringen av rörelsekapital samt kommersialisering.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN I SAMMANDRAG

I samband med Erbjudandet har Avsalt erhållit teckningsförbindelser, bottengarantiåtaganden ("**Bottengarantin**") och vederlagsfria top-down-garantiåtaganden ("**Top-down-garantin**") om totalt cirka 5,9 MSEK, motsvarande cirka 58,6 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelsen med och utan stöd av företrädesrätt har erhållits från en befintlig aktieägare och uppgår till cirka 0,4 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Bottengarantin uppgår till cirka 3,5 MSEK eller cirka 35,0 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av ett antal externa investerare och befintliga aktieägare. Top-down-garantin har lämnats vederlagsfritt av befintliga aktieägare och medlemmar i styrelse och ledning, däribland Anders Sjögren (via bolag) och Thomas Bengtsson (privat och via bolag) och uppgår totalt till cirka 2,0 MSEK, motsvarande cirka 19,7 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

KREDITFACILITET I SAMMANDRAG

Bolaget har ingått ett avtal om en kreditfacilitet om upp till 2,5 MSEK ("**Kreditfaciliteten**"). Bolaget har rätt att avropa ett totalt belopp om 2,5 MSEK inom ramen för Kreditfaciliteten, vilket sker genom två trancher om högst 1,25 MSEK vardera. Den första tranchen kan utbetalas tidigast den 31 augusti 2025 och den andra tranchen tidigast den 30 september 2025. Kreditfaciliteten har en uppläggningsavgift om 7,5 procent av facilitetsbeloppet och utbetalade lån under Kreditfaciliteten löper med en ränta om 1,5 procent för varje påbörjad månad. Som en del av ersättningen för Kreditfaciliteten kommer JEQ Capital AB ("**Långivaren**") att erhålla 1 750 000 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO5 och 1 750 000 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO6 (se mer information nedan). Avropat lån under Kreditfaciliteten får inte överstiga 10,0 procent av Bolagets börsvärde vid respektive utbetalningstillfälle. Utbetalda lån under Kreditfaciliteten inklusive upplupen ränta förfaller till betalning den 30 april 2026. Långivaren har rätt att konvertera fordringar under Kreditfaciliteten till aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande det lägsta av (i) 0,65 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under Kreditfacilitetens löptid med undantag för Företrädesemissionen, dock lägst aktiens kvotvärde. Varje konvertering måste vara minst 500 000 SEK. Långivaren kommer vederlagsfritt att erhålla 1 750 000 teckningsoptioner av serie TO5, vilka även ingår i de units som erbjuds i Företrädesemissionen, samt 1 750 000 teckningsoptioner av serie TO6. Teckningsoptionerna av serie TO5 respektive TO6 ska emitteras till och tilldelas Långivaren efter att teckningsperioden i Företrädesemissionen avslutats, dock senast den 31 juli 2025. En (1) teckningsoption av serie TO6 ger rätt att teckna

en (1) ny aktie under perioden från och med den 5 november 2026 till och med den 19 november 2026 till en teckningskurs motsvarande det lägsta av (i) 0,65 SEK (motsvarande 130,0 procent av teckningskursen per aktie i Företrädesemissionen) och (ii) den lägsta teckningskurs som tillämpas i eventuella framtida företrädesemissioner, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna av serie TO6 kommer inte tas upp till handel och emitteras enbart till Långivaren.

VERKSAMHETSBSKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

ALLMÄN INFORMATION OM EMITTENTEN

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Avsalt Group AB (publ) med organisationsnummer 559106–5999. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 98450044705NB3E6B711. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 28 mars 2017. Bolagets associationsform regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Malmö stad med adress Per Albin Hanssons väg 35, 214 32 Malmö och telefonnummer +4673-345 11 75. Bolagets webbplats är avsalt.com.

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.

INTRODUKTION TILL AVSALT

Avsalt är ett nyskapande 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. Avsalts initiala fokus är handelssektorn, där Bolaget för närvarande driver ett pilotprojekt med Scandinavian Aquasystems AB ("Gårdsfisk") för att öka leveranssäkerheten i deras produktionsanläggningar. På sikt avser Avsalt även att etablera sin teknologi inom industrin, där det bland annat finns ett stort behov av rent vatten vid energiproduktion. Potentialen att längre fram även konkurrera med jonbytestekniker, såsom avhårdare, 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 nödvändiga labbfunktionerna som krävs 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, knappt påverkar vattnets tryck då det rinner mellan elektroderna, 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, men kommer parallellt att utvärdera partnerskap och licensiering som möjliga vägar till marknaden.

AFFÄRSMODELL

Affärsmodellen är inriktad på att erbjuda hållbara lösningar för vattenrening genom försäljning av avsaltningssystem. 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.

På sikt finns det även möjlighet att sälja renat vatten per kubikmeter. Detta eftersom teknikens egenskaper gör den väl 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 prenumerationsbaserad tjänst för att nå ut till en bred marknad.

1. Småskaliga pilotprojekt med tidiga användare för att positionera Bolaget och fokusera på en specifik marknadsvertikal.
2. Initial försäljning av små avsaltningsmaskiner till tidiga användare, inklusive kostnadsfri service och gratis tillgång till vattendata.
3. Försäljning av medelstora avsaltningsmaskiner till den lokala marknaden (Sverige och EU) samt försäljning av återkommande serviceavtal och tillgång till vattendata.
4. Försäljning av stora avsaltningssystem till den globala marknaden samt försäljning av återkommande serviceavtal och tillgång till vattendata.
5. Utveckling av en mer kundvänlig försäljningsmodell, kunden betalar för produkten – det rena vattnet.

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. 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 vatten av bräckt karaktär som behöver användas i processer men har för hög salthalt, eller gråvatten som behöver behandlas för att undvika kostsamma och miljöskaadliga hanteringsmetoder.

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 systemintegratörer 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) 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.

PILOTPROJEKT MED GÅRDSFISK

Gårdsfisk och Avsalt har påbörjat pilotprojektet ”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 methyl-isoborneol (MIB) har en negativ inverkan på fiskens smak. Genom att tillföra avjonisering av vattnet under reningsprocessen avser Gårdsfisk att kunna förbättra smaken på fisken snabbare, vilket, utöver kortare leveranstid, också kommer att minska energi- och vattenförbrukningen. 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.

I februari 2025 levererades Avsalts första maskin till Gårdsfisk. Parterna avser att genomföra en rad utvärderingar och mätningar för att avgöra nyttan av Avsalts utrustning för fiskens smak, energi- och vattenförbrukning. Utvärderingarna planeras pågå under den tid som krävs för att säkerställa ett tillförlitligt beslutsunderlag.

PRODUKT

I början av 2023 tog Bolaget fram ett modulärt avsaltningskoncept, dessa moduler testades sedan i laboratorium under 2024. Inför pilotprojekten med Gårdsfisk fokuserades arbetet på att designa och tillverka de delar som behövdes till den första maskinen. Som ett led i detta arbete har flera förbättringar identifierats och implementerats för att säkerställa maskinens kvalitet. Se figur 1, som illustrerar designen på Bolagets första maskin, vilken används hos Gårdsfisk. I april 2025, baserat på lärdomarna från 2024, lanserade Avsalt prototypserien *Stripe*, där vatten kan återcirkuleras flera gånger i samma modul. Detta lyfter återvinningsgraden markant och sänker både vattenförbrukning och hanteringskostnader för koncentrat. Större enheter för pilotprojekt är redan under utveckling och Bolaget har genomfört framgångsrika laboratorietester på bland annat brunnsvatten från en växthusodlare i Malmö kommun.

Bolagets maskiner 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 utvärdera 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.



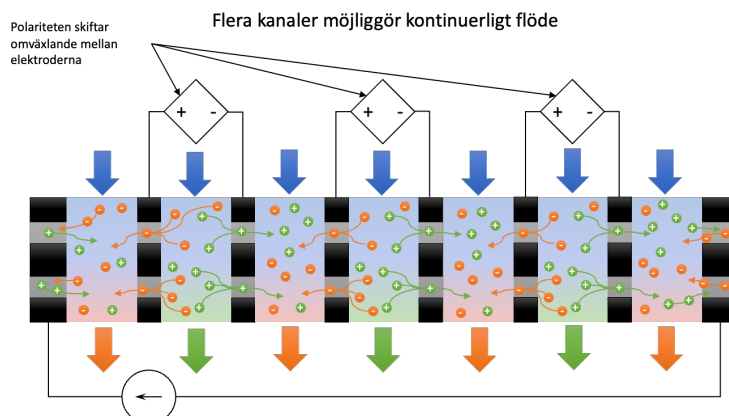
Figur 1. Bolagets första maskindesign, som i februari togs i bruk av Gårdsfisk.

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 vilket 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.

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 50-90 procent återvinning, från matarvattnet, som blir avsaltat produktvatten.

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

- Tillförsel av elektrisk energi via solljus för att kunna testa konceptet med en mobil enhet för landsbygdsområden med svår torka
- 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 över längre tidsrymder
- Behålla kritisk kunskap internt men kunna legotillverka elektroderna
- 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 ytterligare förbättringar inom uppbyggnaden av avsaltningsmodulen är tilltänkta, vilket förväntas öka effektiviteten i avsaltningen och minska produktionskostnaden
- Vidareutveckla konceptet för drift i miljöer med mycket 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.	Australien (2019237168) Nederländerna (2020640) Indien (398330) Israel (277271) Japan (7382072) Mexiko (MX/a/2020/00972) Republiken Korea (10-2020-7025971) Saudiarabien (520420121) Sydafrika (2020/05227) USA (11772992))	EPC (Europa) (19714144.3)	Kina (201980017870.0) Kuwait (000292/2020) Qatar (QA/202009/000473) Hongkong (62021034253.6)

FRAMTIDSUTSIKTER

Det är flera faktorer som gör Avsalt till ett unikt 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 högre krav på konkurrerande teknologier. Avsalts teknik har potential att bli mycket eftertraktad. Vid kommersialiseringen tillämpas en tudelad strategi: dels att erbjuda en lösning här och nu till en specifik kundkrets inom handelssegmentet för att generera kassaflöde och säkerställa verksamhetens hållbarhet på kort sikt, dels att successivt kunna erbjuda lösningar till i princip alla kunder som behöver avjonisering av vatten.

MARKNADSÖVERSIKT

Sötvatten utgör endast 2,5 procent av världens vattenresurser, och mindre än hälften av detta är tillgängligt för mänsklig användning eftersom merparten är bundet i glaciärer och is.¹ Jordbruket står för cirka 70 procent av den globala vattenanvändningen, och resten av förbrukningen delas grovt mellan industriella processer och dricksvatten.² En fjärdedel av världens befolkning lever i länder med extremt stor vattenbrist, vilket innebär att de använder mer än 80 procent av sitt tillgängliga vatten varje år.³ Människor i dessa länder har regelbundet brist på vatten. Om mindre än 20 år förväntas nästan 20 procent av världens länder ha en extrem vattenbrist, inklusive länder i Mellanöstern, Centralasien och Indien.³

2015 antog FN:s medlemsländer Agenda 2030, en universell agenda för hållbar utveckling som innehåller sjutton globala mål som ska uppnås till år 2030.⁴ Då vatten är så centralt för mänskligheten kan Avsalts verksamhet påverka alla 17 målen. Några av de mest uppenbara målen där Avsalt kan bidra är:

- **SDG 1:** "Ingen fattigdom"
- **SDG 3:** "God hälsa och välbefinnande"
- **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 9:** "Hållbar industri, innovationer och infrastruktur"
- **SDG 11:** "Hållbara städer och samhällen"
- **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"

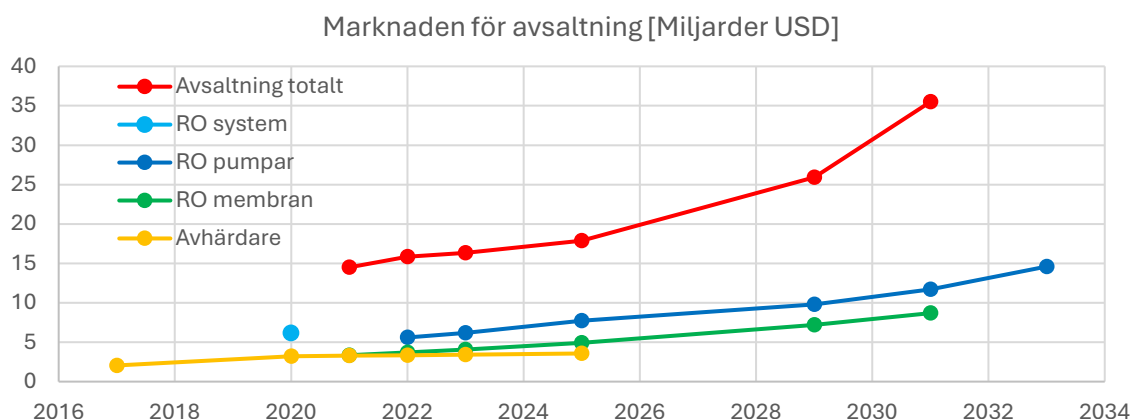
¹ Energy Agency - IEA, I. (2016). World Energy Outlook 2016 - Excerpt - Water-Energy Nexus.

² <https://www.unwater.org/publications/sdg-6-synthesis-report-2023>

³ <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

⁴ <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/globala-malen-och-agenda-2030/>

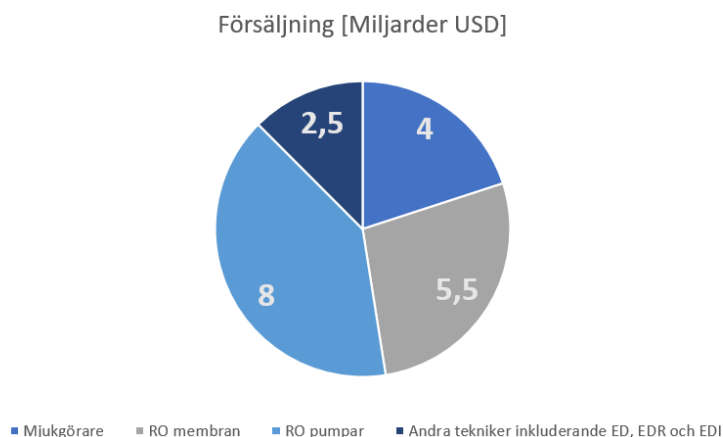
Marknaden för vattenrening, varav avsaltning/avjonisering är en del, var värd 323 miljarder USD år 2023 och förväntas växa till 618 miljarder USD 2032, vilket motsvarar en tillväxt på drygt 7 procent årligen.⁵



Figur 3. Diagram över marknadsvärdet för avsaltning totalt⁶, samt RO⁷ och avhårdare⁸.

Figur 3 visar att avjonisering endast utgör en liten del av den totala vattenreningsmarknaden, men att den årliga tillväxttakten är cirka 10 procent. Följaktligen behöver företag som arbetar med avsaltning, såsom Avsalt, förhålla sig till andra tekniker och företag som levererar andra delar i vattenreningsprocesserna. I figur 3 har avhårdare/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.

Avsalts ambition är att bli en del av den nya teknik som ökar tillgängligheten till rent vatten. Bolaget bedömer att man i framtiden kommer att kunna erbjuda konkurrenskraftiga produkter till majoriteten av kunder i segmentet "Andra tekniker", samt en minoritet av segmenten för RO och mjukgörare, se Figur 4.



Figur 4. Den totala potentiella marknaden för Avsalt i segment.

Mot bakgrund av denna information indikerar en antagen marknadsandel om 0,1 procent i segmentet "Andra tekniker" en årlig intäkt om 400 MSEK år 2032.

MARKNADSSEKTORER

Bolaget har valt att dela upp marknaden i tre 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.

⁵ <https://www.fortunebusinessinsights.com/water-and-wastewater-treatment-market-102632>

⁶ <https://www.globenewswire.com/news-release/2021/08/16/2281334/0/en/Water-Desal>

⁷ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/reverse-osmosis-pumps-market> och <https://www.fnfresearch.com/reverse-osmosis-ro-membrane-market>

⁸ <https://www.alliedmarketresearch.com/water-softeners-market>

- Fiskodlingar och algodlingar, såsom Gårdsfisk och Simris Alg i Sverige, har behov av att rena vatten med stora mängder partiklar. Därför föredrar de system där vattnet inte behöver passera genom något membran som kan sätta igen.
- Biltvättar, såsom ProWash, vill avhärda vatten för att undvika att kalkfläckar bildas på lacken och använder avhärare 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.

Lantbruk och växthusodling

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, även i Sverige, och i öknar⁹.

Växthusodling är en typ av odling som kräver mer vatten per ytenhet, men ger också större skörd. Den totala ytan som odlas med växthus ökar snabbt, med cirka 10–20 procent per år¹⁰, och i Kina ännu snabbare. Odlingen är mer kontrollerad och snabbare, men kräver samtidigt betydligt mer kontroll. Vattentillförseln är därför central, och stora mängder näringsämnen tillsätts i vattnet för att optimera plantornas tillväxt. Odlarna använder ”ledningstal”, det vill säga vattnets konduktivitet, som styrparameter för näringstillförseln. Man vill tillsätta så mycket näring som möjligt, utan att överskrida det maximala ledningstal som varje växt tolererar. Om ledningstalet överstigs kan plantorna inte ta upp vatten korrekt. Eftersom vattnet alltid innehåller joner, till exempel kalk eller NaCl, kan ledningstalet aldrig vara noll. Ju högre ursprungligt ledningstal desto mindre näring kan tillsättas. Odlare föredrar därför regnvatten som samlas i stora bassänger, eftersom det har den lägsta jonhalten av de vanligt tillgängliga vattenkällorna. Näst bäst är dricksvatten, vilket dock är kostsamt och ibland har för höga halter av natrium eller klor. Brunnsvatten är ett alternativ, men har ofta ett för högt ledningstal. Ett billigt och robust sätt att rena bräckt brunnsvatten skulle därför fylla ett betydande behov hos odlare världen över. Detta är en roll som Avsalt siktar på att ta.

När vatten kontinuerligt tillförs samlas oönskade joner upp i odlingssubstratet, vilket med tiden kan leda till saltansamling. För att motverka detta kan odlare behöva skölja substratet med extra vatten för att ”tvätta ur” joner, vilket både ökar vattenförbrukningen och medför risker. Om salthalten i substratet sjunker för lågt kan det osmotiska trycket skada plantorna, till exempel genom att tomater spricker. Därför är ett välkontrollerat vattenflöde med jämn kvalitet avgörande för en stabil odling. I flera länder skärps kraven från myndigheterna på växthusodlarna att återcirkulera vatten, vilket ytterligare ökar risken för saltansamling i substratet.

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 dryckes-anläggningar, kemi- och kraftverk, samt rengöring och sterilisering av medicinsk utrustning.

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

Oftast krävs ultrarent vatten vid produktion av energi, bland annat fjärrvärmesystem som Kraftringen i Lund producerar. Det ultrarena vattnet erhålls genom en kombination av RO, EDI¹² 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 –

⁹ <https://pubs.usgs.gov/pp/1833/pp1833.pdf>

¹⁰ <https://en.wikipedia.org/wiki/Plasticulture>

¹¹ <https://www.futuremarketinsights.com/reports/ultrapure-water-market>

¹² 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 membranet.

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 avhärdning och RO, vilket gör marknaden strategiskt intressant för Avsalt. RO är en väl utvecklad teknik, men den är inte optimal för bostadssektorn. 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 procent¹³. Vidare avlägsnas alla joner för att erhålla det som benämns ”destillerat vatten”, vilket är säkert att dricka. Likaså har avhärdningstekniken 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. I dagsläget finns det ingen teknik som kan ersätta avhärdningen, då den är billig och effektiv, men i takt med att det ställs högre miljökrav kommer bolag som jobbar med avhärdning behöva erbjuda alternativa lösningar. Då Avsalts teknik har visat på bra motståndskraft mot förkalkning är det ett strategiskt mål för Bolaget att utvärdera möjligheterna att konkurrera med avhärdning.

Kommuner har liknande behov som hushåll och bostäder, men i större skala. Även militären behöver kunna rena vatten på plats och efterfrågar därför robusta, lätta system med låg energiförbrukning.

MARKNADEN FRAMÅT

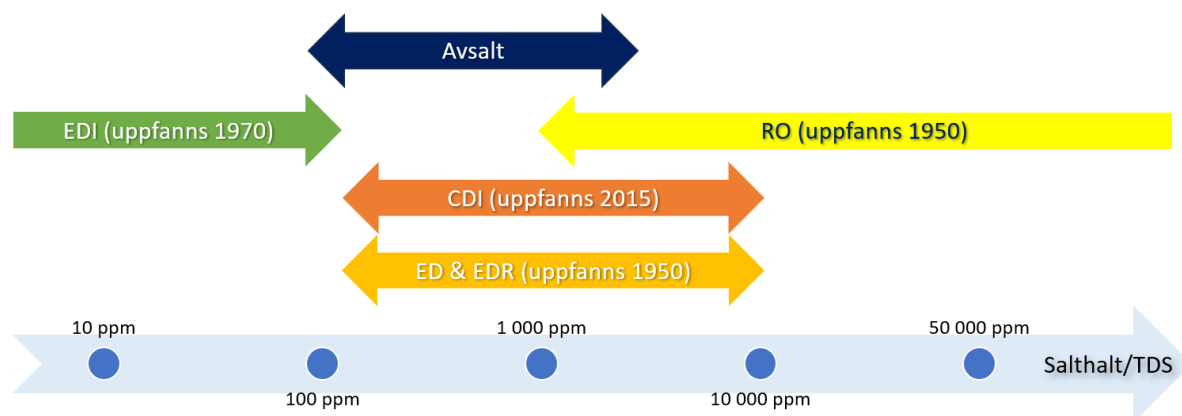
Vattenförbrukningen har mer än dubblats sedan 1960¹⁴ och ökad efterfrågan på vatten är ofta resultatet av växande befolkningar och industrier, till exempel jordbruk, boskap, energiproduktion och tillverkning. Dessutom påverkas vattenförsörjningen av undermåliga investeringar i vatteninfrastruktur (stora 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 2050.¹⁵

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 med cirka 10 procent per år under många år¹⁶, och i takt med att vattenbristen tilltar kommer behovet av avsaltning att öka.¹⁷

KONKURRENS

Marknaden för avsaltning av vatten är under ständig utveckling. Exempelvis står vakuumdestillering för 26 procent av avsaltningen av havsvatten, med en salthalt över 30 g/l, trots att få sådana system installeras idag eftersom RO numera är en mer energieffektiv process.¹⁸ I figur 5 illustreras några av de vanligaste avsaltningsteknikerna och vilka saltintervall de lämpar sig för.



Figur 5. Välj avsaltningsteknik beroende på salthalt.

¹³ <https://thietbinganhnuoc.com/en/technical-blog/the-higher-the-recovery-rate-of-the-ro-system-the-better/>

¹⁴ <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

¹⁵ <https://www.wri.org/insights/highest-water-stressed-countries>

¹⁶ <https://www.renub.com/global-desalination-market-p.php>

¹⁷ <https://www.fortunebusinessinsights.com/water-and-wastewater-treatment-market-102632>

¹⁸ https://en.wikipedia.org/wiki/Multi-stage_flash_distillation

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

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.

Vid låga salthalter kunde man tro att RO skulle fungera bättre eftersom lägre tryck krävs, men så är inte fallet. I experiment som Avsalt nyligen genomförde kunde Bolaget observera en 12 gånger högre koncentration i koncentratet jämfört med produkten, medan dagens RO-teknik kanske klarar 2–4 gånger. Varför klarar inte RO att koncentrera vattnet så mycket?

1. Membranen är designade för ett visst osmotiskt tryck, och det går inte att använda membran avsedda för högre tryck på vatten med lägre salthalt.
2. Ett högre tryck skulle också innebära högre risk för utfällning av joner i membranet.
3. Energieffektiviteten är dålig då både tryck och flöde är lågt.

ELEKTRODIALYS (ED)

ED använder en hög 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 membranen 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.

Då spänningen är hög förlitar sig ED på att det sker kemiska reaktioner vid ändelektroderna, vilket gör att explosiva och ibland giftiga gaser måste tas om hand.

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

En variant på ED kallas ED Reversal (EDR), där man försöker undvika nackdelar som ED har genom att byta håll på spänningen. Då blir systemet mindre känsligt för förkalkning och andra ansamlingar av joner, till kostnaden att man måste byta allt vatten i systemet varje gång spänningen byter håll. På så vis tappar man effektivitet i systemet.

Det är intressant att jämföra Avsalts teknik med EDR. På sätt och vis skulle man kunna säga att Avsalt är en form av EDR som:

1. inte kräver hög spänning och därmed inte genererar gaser, och
2. inte kräver att man byter vattnet när spänningen byter håll.

Bolaget har stora förhoppningar att kunna ersätta ED och EDR då Avsalts teknik delar många av egenskaperna med ED och EDR men saknar flera av nackdelarna.

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. Elektroderna 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.

Varianter på CDI är Membran CDI (MCDI) och Multi Membran CDI (MMCDI) som med hjälp av jonselektiva membran ökar effektiviteten av CDI. Dessa lösningar ändrar dock inte grundproblemet med systemet, vilka är att de behöver renas med jämna mellanrum.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Årsstämman beslutade den 11 juni 2025 om en emission av högst 6 671 463 units, bestående av aktier och vederlagsfria teckningsoptioner, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

ÖVERTILDELNINGSEMISSION

Om Företrädesemissionen blir övertecknad kan styrelsen komma att, helt eller delvis, besluta om en övertilldelningsemission om högst 1 000 000 units ("**Övertilldelningsemissionen**"). Villkoren vid Övertilldelningsemissionen kommer vara desamma som i Företrädesemissionen. Vid emissionsbeslutet ska styrelsen besluta om tilldelning i enlighet med principerna för tilldelning i Företrädesemissionen. Rätten att teckna units i Övertilldelningsemissionen ska tillfalla dem som tecknar units i Företrädesemissionen utan att erhålla full tilldelning.

FÖRETRÄDESRÄTT OCH UNITRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 18 juni 2025 var registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna units utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje (1) innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs en (1) uniträtt för att teckna en (1) unit. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

UNIT

En (1) unit innehåller tre (3) aktier och en (1) teckningsoption av serie TO5.

EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 6 671 463 units (motsvarande högst 20 014 389 aktier och högst 6 671 463 teckningsoptioner av serie TO5), motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 10 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Bolagets emissionskostnader uppskattas till cirka 1,7 MSEK vid fullteckning, huvudsakligen bestående av ersättningar till finansiell och legal rådgivare, maximalt kontant garantiarvode och andra administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet. För det fall samtliga ersättningsberättigade garanter i Bottengarantin erhåller ersättning i form av nytgivna units, kan de totala emissionskostnaderna relaterade till Erbjudandet som högst uppgå till cirka 1,2 MSEK.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 18 juni 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 16 juni 2025. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 17 juni 2025.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 1,5 SEK per unit, motsvarande 0,5 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO5 emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO 5

En teckningsoption av serie TO5 ger rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden från och med den 1 december 2025 till och med den 15 december 2025 till en teckningskurs per aktie uppgående till det lägsta av (i) 0,625 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0025198328 och avses att tas upp till handel på Nordic SME. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "*Villkor för teckningsoptioner serie TO5 avseende nyteckning av aktier i Avsalt Group AB (publ)*" som återfinns på Bolagets hemsida:

www.avsalt.com.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske från och med den 23 juni 2025 till och med den 7 juli 2025. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED UNITRÄTTER (UR)

Handel med uniträtter avses att ske på Nordic SME under perioden från och med den 23 juni 2025 till och med den 2 juli 2025. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter

aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av uniträtt överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren. ISIN-koden för UR är SE0025198336.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE - INNEHAV PÅ VP-KONTO

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 18 juni 2025 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller informationsbroschyr, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel och anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. VP-avi avseende registrering av uniträtter på VP-konto skickas inte ut.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE – INNEHAV PÅ DEPÅ

Aktieägare vars innehav av aktier i Avsalt är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning sker i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING OCH BETALNING AV UNITS MED STÖD AV UNITRÄTTER, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 7 juli 2025. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga tiden för betalning. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga units som antalet innehavda uniträtter berättigar och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi, Emissionsredovisning

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på betalningsavin förtryckta texten. Inga ytterligare åtgärder krävs för teckning eller tilldelning. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.*

2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, till exempel om uniträtter har köpts eller sålts. Högsta antal units som kan tecknas bestäms av antalet innehavda uniträtter enligt redan beskrivna villkor. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedeln nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (ej REK), via mail eller fax. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.*

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, e-post info@eminova.se.

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 7 juli 2025. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB

Ärende: Avsalt Group AB (publ)

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

Telefon: 08-684 211 00

Hemsida: www.eminova.se

Fax: 08-684 211 29

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

TECKNINGSBERÄTTIGADE AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

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

BIC/SWIFT: SWEDSESS

IBAN: SE14 8000 0890 1188 4765 7247

TECKNING OCH BETALNING AV UNITS UTAN STÖD AV UNITRÄTTER

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units. Anmälan om teckning av units utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 23 juni 2025 till och med den 7 juli 2025.

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

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (cirka 165 000 SEK) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln. Besked om tilldelning av units lämnas genom översändande av en avräkningsnota och tilldelning sker efter att betalning kommit Eminova Fondkommission tillhanda. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan berörda units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

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

TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

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

- i) i första hand ska tilldelning ske till dem som även tecknat units med stöd av uniträtter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid övertäckning, i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- ii) i andra hand ska tilldelning ske till andra som endast anmält sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och som inte omfattas av i) punkten ovan, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning,
- iii) i tredje och sista hand ska eventuella återstående units tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, pro rata i förhållande till ställda garantiutfästelser.

HANDEL MED BETALDA TECKNADE UNITS (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på VP-kontot. Tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTU avses att ske på Nordic SME från och med den 23 juni 2025 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO5. ISIN-koden för BTU är SE0025198344.

HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Bolaget handlas på Nordic SME. Aktierna har ISIN-kod SE0022242681 och handlas under kortnamnet AVSALT. Efter det att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel, vilket planeras ske omkring vecka 30 2025. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

LEVERANS AV VÄRDEPAPPER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 30 2025, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO5 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

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

UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

I samband med Företrädesemissionen genomför Bolaget en minskning av aktiekapitalet med 12 008 636,1041 SEK, från 15 344 367,6041 SEK till 3 335 731,5 SEK. Företrädesemissionen innebär att aktiekapitalet kan öka med högst 10 007 194,5 SEK, från 3 335 731,5 SEK till 13 342 926,0 SEK och att antalet aktier kan öka med högst 20 014 389 aktier från 6 671 463 aktier till 26 685 852 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 75,0 procent av det totala antalet röster och aktier i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

Eftersom Bolaget i samband med Företrädesemissionen genomför ytterligare en minskning av aktiekapitalet motsvarande det belopp varmed aktiekapitalet ökar genom Företrädesemissionen, dock högst 11 507 194,50 SEK, kommer Bolagets aktiekapital efter registreringen av Företrädesemissionen och aktiekapitalminskningen vara oförändrat i förhållande till aktiekapitalet före Företrädesemissionens genomförande. Bolaget kommer slutligen att göra en minskning av aktiekapitalet om högst 14 844 367,6041 SEK, med erforderlig justering för att uppnå ett lämpligt kvotvärde med maximalt sex decimaler, för att Bolagets aktiekapital ska uppgå till det lägsta tillåtna aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning.

Utnyttjas därtill samtliga teckningsoptioner av serie TO5 som emitteras inom ramen för Företrädesemissionen kan antalet aktier öka med ytterligare högst 6 671 463 aktier, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om 20,0 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas.

Vid fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga inom ramen för Företrädesemissionen utgivna teckningsoptioner av serie TO5 uppstår en total utspädning om 80,0 procent.

Aktieägare som väljer att inte teckna units i Företrädesemissionen har möjlighet att kompensera för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter.

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningsperiodens utgång, vilket beräknas till omkring den 9 juli 2025. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets hemsida.

ÖVRIG INFORMATION

Teckning av units med eller utan uniträtter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Angående teckning till ISK, IPS eller kapitalförsäkring

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, en IPS eller ISK (investeringssparkonto) gäller särskilda regler vid nyteckning av units. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade units inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningssedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

Angående leverans av tecknade värdepapper

Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova Fondkommission icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av units till investerarens VP-konto eller depå. Eminova Fondkommission avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av units.

Villkor för hantering av felaktig, oidentifierbar eller för sent inkommen betalning – tecknare/investerare

I det fall kunden betalar in ett för högt och därmed felaktigt belopp eller betalar in för sent, kommer Eminova Fondkommission inte att återbetala belopp understigande 10 SEK. Kunden förlorar, genom sin felaktiga inbetalning, sin rätt att göra anspråk på beloppet. För belopp på 10 SEK eller mer kan kunden kontakta Eminova Fondkommission för att få överskjutande belopp återfört till det konto betalningen kommit från. Inbetalaren behöver lämna underlag som visar inbetalt belopp, till vilket konto betalningen gjordes, när och från vilket konto betalningen gjordes samt vem som äger kontot. Eminova Fondkommission kommer inte att betala ut beloppet till något annat konto. Anspråksrätten för belopp 10-100 SEK kvarstår i ett års tid från inbetalningens datum. Anspråksrätten för belopp överstigande 100 SEK kvarstår i tio år från inbetalningens datum. Efter det att anspråksrätten förfallit avregistreras beloppet från kunden.

I det fall inbetalningen inte går att identifiera och koppla till en kund kommer beloppet att registreras under "okända ägare". Det åligger inbetalaren att kontakta Eminova Fondkommission för att göra anspråk på beloppet. Samma villkor, beloppsgränser och anspråksrätt gäller som i stycket ovan.

Eminova Fondkommission kommer inte, på eget initiativ, kontakta kunder eller andra som betalat in ett felaktigt belopp, ett belopp som inte går att identifiera eller betalat in för sent, för att återbetala överskjutande belopp. Detta ansvar åligger inbetalaren.

Kontakt sker via mail: info@eminova.se med ref. INBETALNING.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. De nya aktier som utges efter teckning med stöd av teckningsoptionerna av serie TO5 berättigar till vinstutdelning första gången på den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna verkställts.

Aktiebok och tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt. Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 5,9 MSEK, motsvarande cirka 58,6 procent av Företrädesemissionen.

Teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt har erhållits från en befintlig aktieägare och uppgår till cirka 0,4 MSEK eller cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen.

Lämnade garantiåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 5,5 MSEK, motsvarande cirka 54,6 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är uppdelade i en så kallad Bottengaranti och en så kallad Top-down-garanti. Bottengarantin uppgår till cirka 3,5 MSEK eller cirka 35,0 procent av Företrädesemissionen och har lämnats från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare. Bottengarantin inklusive ingångna teckningsförbindelser med och utan stöd av företrädesrätt omfattar cirka 3,9 MSEK, motsvarande cirka 39,0 procent av Företrädesemissionen. Den vederlagsfria Top-down-garantin uppgår till cirka 2,0 MSEK eller cirka 19,7 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av befintliga aktieägare och medlemmar i styrelse och ledning, däribland Anders Sjögren (via bolag) och Thomas Bengtsson (privat och via bolag). Garantiåtaganden inom ramen för Bottengarantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till cirka 39,0 procent eller mer och garantiåtaganden inom ramen för Top-down-garantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till 100,0 procent eller mer. Garanter i Bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garanter i Top-down-garantin har åtagit sig och vice versa. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Ersättning för lämnade åtaganden inom ramen för Bottengarantin uppgår till femton (15,0) procent av garanterat belopp. Ersättningen ska utgå kontant i det fall femtio (50,0) procent eller mer av Bottengarantin tas i anspråk. Om mindre än femtio (50,0) procent av Bottengarantin tas i anspråk ska ersättningen i stället utgå i form av nyemitterade units, emitterade på samma villkor som i Företrädesemissionen. Därutöver erhåller garanterna i Bottengarantin, däribland den befintliga aktieägaren Germinare AB, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO7 för varje en (1) SEK i garanterat belopp.

En (1) teckningsoption av serie TO7 avses ge rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden från och med den 1 juni 2028 till och med den 15 juni 2028 till en teckningskurs per aktie uppgående till det lägsta av (i) 0,75 SEK och (ii) den lägsta teckningskursen som tillämpas i eventuella företrädesemissioner Bolaget genomför under teckningsoptionernas löptid, dock lägst aktiens kvotvärde. Om innehavare av teckningsoptioner som representerar minst 60,0 procent av antalet utestående teckningsoptioner och Bolaget överenskommer därom kan utnyttjandeperioden komma att tidigare läggas. I sådant fall ska utnyttjandeperioden infalla under en period om fem bankdagar efter det att sådan överenskommelse har träffats. Teckningsoptionerna av serie TO7 tas ej upp till handel och emitteras enbart till garanter inom ramen för Bottengarantin.

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.

Kunder

Under 2025 genomför Bolaget ett pilotprojekt tillsammans med en kund. Bolaget avser att arbeta för att hitta fler kunder som vill genomföra pilotprojekt och på sikt avser Bolaget att etablera sin teknologi inom industrin. Om en eller flera av Avsalts framtida potentiella kunder väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget finns risk att detta medför negativ

inverkan på verksamhetens utveckling och framtida potentiella försäljning. Det finns en risk att etablering av nya kunder blir mer kostsam och/eller tar längre tid än vad Bolaget beräknar. Detta medför risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vid uppbrott i samarbete med kunder finns risk att Avsalt behöver lägga resurser på att etablera nya samarbeten och att en sådan process blir tidskrävande och kostsam. Sannolikheten att risken inträffar är medel.

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 värden 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 omvänt förvärv 2024

I och med det omvända förvärvet av Zesec of Sweden AB som genomfördes under hösten 2024 tog Avsalt över ett organisationsnummer som Avsalt inte känner till full historia om. Det finns en risk att det existerar historia i organisationsnumret som inte kom 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, inte kommer att vara tillgänglig alls och/eller att finansieringen endast kommer innebära en kortsiktig finansieringslösning. 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 och/eller en långsiktig finansiering 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, expensionsplaner 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 stor.

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.