



CELLIMPACT

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CELL IMPACT AB (PUBL)

Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde

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

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 4 december 2023, eller
- senast den 29 november 2023 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av Units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar Units genom respektive förvaltare.

Distribution av detta Prospekt och teckning av Units är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "*Viktig information till investerare*".

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 15 november 2023. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när detta prospekt inte längre är giltigt, och Cell Impact kommer endast att upprätta tillägg till detta prospekt när det krävs enligt bestämmelse om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Sole Global Coordinator och
Joint Bookrunner



Joint Bookrunner

Pareto
Securities

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	2
RISKFaktorER.....	9
INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CELL IMPACT AB (PUBL)	20
BAKGRUND OCH MOTIV	22
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	25
SÅ HÄR GÖR DU FÖR ATT TECKNA UNITS.....	32
VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONERNA I SAMMANDRAG	34
VERKSAMHETSÖVERSIKT	35
KAPITALISERING, NETTOSKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION... 50	
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	54
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	58
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION.....	64
DEFINITIONSLISTA.....	70
BILAGA 1: VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2023/2024	71
ADRESSER	85

<p>Företrädesemissionen i sammandrag</p> <p>Företrädesrätt</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 16 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Cell Impact erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Cell Impact. Uniträtterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Units, varvid en (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) Unit, bestående av åtta (8) aktier och två (2) Teckningsoptioner. Det är även möjligt att anmäla sig för teckning av Units utan stöd av uniträtter.</p> <p>Teckningskurs</p> <p>2,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt.</p> <p>Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt</p> <p>16 november 2023</p> <p>Teckningstid</p> <p>20 november - 4 december 2023</p> <p>Handel med uniträtter</p> <p>20 november - 29 november 2023</p> <p>Handel med BTU</p> <p>20 november - 12 december 2023</p>	<p>Övrig information</p> <p>Kortnamn aktie: CI</p> <p>Kortnamn Teckningsoption: CI TO2</p> <p>ISIN-kod aktie: SE0017885379</p> <p>ISIN-kod Teckningsoption: SE0021021722</p> <p>ISIN-kod uniträtt: SE0021021847</p> <p>ISIN-kod BTU: SE0021021854</p> <p>LEI-kod: 549300PS6XPVP3MP2W76</p>	<p>Vissa definitioner</p> <p>I detta Prospekt används följande definitioner:</p> <p>"Carnegie" avser Carnegie Investment Bank AB (publ).</p> <p>"Cell Impact", "Bolaget" eller "Koncernen" avser, beroende på sammanhanget, Cell Impact AB (publ) (org.nr 556576-6655), den koncern vari Cell Impact AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen.</p> <p>"Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.</p> <p>"Företrädesemissionen" avser erbjudandet av Units i Cell Impact i enlighet med villkoren i detta Prospekt.</p> <p>"Nasdaq First North Growth Market" avser den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB.</p> <p>"Pareto Securities" avser Pareto Securities AB.</p> <p>"SEK" och "EUR" avser svenska kronor respektive euro ("K" avser tusen och "M" avser miljoner).</p> <p>"Teckningsoptioner" avser teckningsoptioner av serie 2023/2024.</p> <p>"Units" avser det emitterade värdepappret bestående av åtta (8) nya aktier och två (2) Teckningsoptioner.</p>
---	--	--

SAMMANFATTNING

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârändande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Cell Impact AB (publ) Organisationsnummer: 556576-6655 Postadress: Källmossvägen 7 A, 691 52 Karlskoga, Sverige LEI-kod: 549300PS6XPVP3MP2W76 Kortnamn (ticker): CI ISIN-kod: SE0017885379</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av detta Prospekt. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, telefonnummer +46 (0)8-408 980 00, hemsida www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 november 2023.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	<p>Cell Impact AB (publ), organisationsnummer 556576-6655, är emittent av värdepapper enligt detta Prospekt. Bolagets styrelse har sitt säte i Karlskoga kommun, Sverige. Bolaget bildades i Sverige 1999 och är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300PS6XPVP3MP2W76.</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Cell Impact är en global leverantör av avancerade flödesplattor i metall och produktionsteknik till marknaden för vätgasbränsleceller och elektrolysörer. Genom att använda en skalbar proprietär teknologi - Cell Impact Forming™ - kan Bolaget effektivt producera högkvalitativa flödesplattor i stora mängder. Cell Impacts formningsteknik är väsentligt mer kompakt, mindre resurskrävande och mer miljövänlig än konventionella metoder.¹</p>
Emittentens större aktieägare	<p>Såvitt Cell Impact känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon part.</p> <p>Mot bakgrund av att Cell Impacts aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market är Bolagets större aktieägare inte skyldiga att informera om ändringar av sitt innehav i Bolaget enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det finns således ingen person, utöver styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, som direkt eller indirekt har ett innehav i Bolaget som måste anmälas enligt svensk lag.</p>
Viktigaste administrerande direktörer	<p>Bolagets styrelse består av Robert Sobocki (ordförande), Lars Bergström, Thomas Carlström och Mats Franzén. Bolagets ledande befattningshavare är Pär Teike, Stefan Axellie, Daniel Vallin och Karina Sick Larsson.</p>
Revisor	<p>PricewaterhouseCoopers AB är revisor. Den auktoriserade revisorn Sebastian Månsson är huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB:s postadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.</p>

¹ Bolagets bedömning baserat på offentligt tillgängliga uppgifter i bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan kommersiell information offentliggjord av andra liknande aktörer samt maskin- och verktygstillverkare.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	<p>Vänligen notera att den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med (i) Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021 och (ii) Koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023, inklusive (där tillämpligt) jämförelsesiffror avseende samma period under föregående år.</p>															
	<p>Utvalda resultaträkningsposter</p>															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2023</th> <th>2022</th> </tr> <tr> <th></th> <th>jan-dec</th> <th>jan-dec</th> <th>jan-sep</th> <th>jan-sep</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Oreviderad IAS 34</th> <th>Oreviderad IAS 34</th> </tr> </thead> </table>		2022	2021	2023	2022		jan-dec	jan-dec	jan-sep	jan-sep	Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34	Oreviderad IAS 34
	2022	2021	2023	2022												
	jan-dec	jan-dec	jan-sep	jan-sep												
Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34	Oreviderad IAS 34												
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning¹⁾</td> <td>76 812</td> <td>71 347</td> <td>46 423</td> <td>59 386</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-103 465</td> <td>-78 040</td> <td>-80 733</td> <td>-74 344</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</td> <td>-104 215</td> <td>-79 853</td> <td>-83 879</td> <td>-75 282</td> </tr> </tbody> </table>	Nettoomsättning ¹⁾	76 812	71 347	46 423	59 386	Rörelseresultat	-103 465	-78 040	-80 733	-74 344	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-104 215	-79 853	-83 879	-75 282
Nettoomsättning ¹⁾	76 812	71 347	46 423	59 386												
Rörelseresultat	-103 465	-78 040	-80 733	-74 344												
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-104 215	-79 853	-83 879	-75 282												
	<p>1) Benämns <i>Intäkter</i> i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2022, inklusive jämförelsesiffror avseende samma period under föregående år.</p>															
	<p>Utvalda balansräkningsposter</p>															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2022-12-31</th> <th>2021-12-31</th> <th>2023-09-30</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Oreviderad IAS 34</th> </tr> </thead> </table>		2022-12-31	2021-12-31	2023-09-30	Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34							
	2022-12-31	2021-12-31	2023-09-30													
Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34													
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>401 513</td> <td>238 725</td> <td>318 499</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</td> <td>324 346</td> <td>142 625</td> <td>240 417</td> </tr> </tbody> </table>	Summa tillgångar	401 513	238 725	318 499	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324 346	142 625	240 417							
Summa tillgångar	401 513	238 725	318 499													
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	324 346	142 625	240 417													
	<p>Utvalda kassaflödesanalysposter</p>															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2023</th> <th>2022</th> </tr> <tr> <th></th> <th>jan-dec</th> <th>jan-dec</th> <th>jan-sep</th> <th>jan-sep</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Reviderad IFRS</th> <th>Oreviderad IAS 34</th> <th>Oreviderad IAS 34</th> </tr> </thead> </table>		2022	2021	2023	2022		jan-dec	jan-dec	jan-sep	jan-sep	Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34	Oreviderad IAS 34
	2022	2021	2023	2022												
	jan-dec	jan-dec	jan-sep	jan-sep												
Belopp i KSEK	Reviderad IFRS	Reviderad IFRS	Oreviderad IAS 34	Oreviderad IAS 34												
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-105 931</td> <td>-86 075</td> <td>-80 176</td> <td>-71 885</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-68 398</td> <td>-54 324</td> <td>-40 107</td> <td>-58 321</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>310 470</td> <td>17 007</td> <td>-9 191</td> <td>313 282</td> </tr> </tbody> </table>	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-105 931	-86 075	-80 176	-71 885	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68 398	-54 324	-40 107	-58 321	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	310 470	17 007	-9 191	313 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-105 931	-86 075	-80 176	-71 885												
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68 398	-54 324	-40 107	-58 321												
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	310 470	17 007	-9 191	313 282												
Anmärkningar i revisionsberättelsen	<p>I Cell Impacts reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 lämnades följande upplysning av särskild betydelse.</p> <p>"Upplysning av särskild betydelse</p> <p>Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens information i "Likvida medel och finansiell ställning" (sid 21-22) under rubriken "Anskaffning nytt kapital" i de finansiella rapporterna som anger att tillsammans med de likvida medel som finns per 2022-12-31 bedöms bolaget vara finansierat under</p>															

	<p><i>huvuddelen av 2023 men kommer att behöva ytterligare kapital under 2023 för att finansiera den fortsatta verksamheten."</i></p> <p>Vidare lämnades följande upplysning av särskild betydelse i Cell Impacts översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023.</p> <p>" Upplysning av särskild betydelse</p> <p><i>Utan att det påverkar vår slutsats ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens skrivning i VD har ordet (sida 4) under rubrik "Kapitalanskaffning" i de finansiella rapporterna som beskriver att bolaget fortsatt är beroende av tillskott av kapital"</i></p>
--	--

Specifika nyckelrisker för emittenten

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</p>	<p>De mest väsentliga riskerna relaterade till Cell Impact innefattar följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det råder en osäkerhet huruvida Bolagets flödesplattor och tillverkningsmetodik får en bred marknadsacceptans, samt hur bränslecells- och elektrolysrörmarknaderna, som Bolaget verkar på, kommer att utvecklas. Marknaden kan till exempel komma att föredra andra mer etablerade teknologier, samtidigt som andra nya teknologier kan komma att utvecklas. Det kan inte uteslutas att ett sådant förlopp, där marknaden på grund av omvärldsfaktorer utvecklas i en för Cell Impact ofördelaktig riktning, kan undergräva Bolagets position och leda till lägre intäkter än förväntat, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och framtidsutsikter. • Cell Impact har ett begränsat antal kunder och för att fortsatt generera ordrar är Bolaget därmed beroende av att dessa kunder fortsätter sitt samarbete med Bolaget, särskilt Bolagets största kund. Av Bolagets intäkter under räkenskapsåret 2022 om 76 812 KSEK var 70 567 KSEK hänförliga till Bolagets största kund. Bolagets intäkter och resultat riskerar att påverkas negativt om efterfrågan från dessa kunder minskar eller uteblir. Det finns även en risk för att Bolaget inte lyckas kontraktera nya kunder i den takt som Bolaget förväntar sig. • Bolaget är beroende av leveranser av insatsvaror/komponenter och transporttjänster för att producera och leverera flödesplattor. Det är inte osannolikt att det pågående kriget i Ukraina kan komma att påverka tillgången på för Bolaget viktiga insatsvaror och komponenter. Uteblivna leveranser eller förseningar kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning och inverka negativt på Bolagets omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter. • Cell Impact har en relativt liten organisation och är beroende av att bibehålla lednings- och nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang inom Bolaget. Inom Cell Impacts bransch är det även viktigt att rekrytera och behålla medarbetare såsom ingenjörer med specialistkompetens av applikations- och processutveckling inom flödesplattor och bränsleceller. Om Bolaget inte lyckas behålla lednings- och nyckelpersoner samt anställa och behålla personer med rätt specialistkompetens kan Bolaget påverkas negativt med avseende på uppställda mål, affärsstrategi, utveckling och tillväxt. • Cell Impact verkar i en konkurrensutsatt bransch, och konkurrerar bland annat med ett antal aktörer på marknaden för flödesplattor och bränsleceller. En ökad konkurrens på Bolagets verksamhetsmarknader är en ständig risk och efterfrågan på Bolagets produkter kan påverkas negativt om marknaden istället skulle föredra konkurrenters produkter, och därmed leda till lägre försäljningsvolym och negativ inverkan på Cell Impacts intäkter, resultat och framtidsutsikter. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas skala upp produktionen enligt Bolagets plan och i den takt marknaden förväntas växa, vilket skulle kunna leda till svårigheter med att behålla marknadsandelar och konkurrenskraft samt att nå de finansiella målen. • Om Cell Impact inte kan genomföra Företrädesemissionen eller om den likvid som Cell Impact erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor kan detta få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och finansiella ställning och i förlängningen, om inte
---	---

	<p>annan finansiering eller annat kapital kan anskaffas, leda till företagsrekonstruktion eller konkurs.</p> <ul style="list-style-type: none"> Cell Impact har ännu inte redovisat tillräckliga försäljningsintäkter för att uppnå ett positivt resultat, och har varit beroende av tillförsel av nytt kapital vid flera tillfällen för finansiering av den löpande verksamheten. Det kan inte sägas med säkerhet när Cell Impact kommer att bli vinstgivande eller om Bolaget ens kommer att bli vinstdrivande och det kan inte tas för givet att nytt kapital kan anskaffas.
--	--

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som erbjuds och är föremål för upptagande till handel	Prospektet avser erbjudande av units (" Units ") bestående av åtta (8) nya aktier och två (2) teckningsoptioner av serie 2023/2024 (" Teckningsoption ") med företrädesrätt för Cell Impacts aktieägare (" Företrädesemissionen "). Aktierna har ISIN-kod SE0017885379 och Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0021021722.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekts avgivande uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 8 777 433,458792 SEK fördelat på 75 826 928 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,12 SEK. Aktierna i Cell Impact är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning och utdelningspolicy	Cell Impact har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget. Styrelsen för Cell Impact har som utdelningspolicy slagit fast att styrelsen inte har för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom de närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva den fastslagna utdelningspolicy.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Bolagets aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Aktien handlas under kortnamnet CI och har ISIN-kod SE0017885379. De nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras genom Företrädesemissionen kommer också att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.
------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>De mest väsentliga riskerna relaterade till Cell Impacts aktier innefattar följande risker:</p> <ul style="list-style-type: none">• Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra knutna till aktiemarknaden som helhet. Det finns även en risk för att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Cell Impacts aktier. Detta utgör betydande risker då det kan påverka individuella investerares möjligheter att få tillbaka investerat kapital i Bolaget.• Cell Impact har med anledning av Bolagets finansiella ställning och historik av negativt rörelseresultat hittills inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. Det finns risk för att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig, samt att Bolaget och/eller större aktieägare förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. Bolagets styrelse avser inte att föreslå att någon utdelning ska lämnas under de närmaste åren. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.• Om aktieägare i Cell Impact väljer att inte utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen, kommer uniträtterna förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella andel och rösträtt i Bolaget att minska. Om aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter på marknaden finns det en risk att ersättningen inte motsvarar den ekonomiska utspädningen av aktieägares ägande i Bolaget efter Företrädesemissionen.• Det finns en risk att det blir en begränsad handel i uniträtterna och BTU (Betald Tecknade Units), vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten som Företrädesemissionen innebär, samt att investerare riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTU.
---	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor	<p>Cell Impacts styrelse beslutade den 8 november 2023, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 3 november 2023, att genomföra en emission av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Genom Företrädesemissionen ökar Cell Impacts aktiekapital med högst cirka 70 219 467,670336 SEK, från 8 777 433,458792 SEK till cirka 78 996 901,129128 SEK, genom utgivande av högst 606 615 424 nya aktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Cell Impact uppgå till högst 682 442 352 aktier och högst 151 653 856 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen kommer vara utestående. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 151 653 856 aktier. Cell Impacts aktieägare har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier de på avstämningsdagen äger.</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 16 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Cell Impact erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Cell Impact. Uniträtterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Units, varvid en (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) Unit, bestående av åtta (8) nya aktier och två (2) Teckningsoptioner. Endast hela Units kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Teckningskursen är 2,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt.</p> <p>Varje Teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 september till och med den 30 september 2024. Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner kommer motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under</p>
------------------	---

	<p>perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,12 kronor, motsvarande aktiens kvotvärde, och högst 0,44 kronor, motsvarande 175 procent av teckningskursen för en aktie i Företrädesemissionen.</p> <p>Om inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av Units utan stöd av uniträtter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>i första hand</i> ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter var och en har utnyttjat för teckning av Units; och • <i>i andra hand</i> ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, i förhållande till det antal Units som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. • <i>i tredje och sista hand</i> ska tilldelning av Units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som genom avtal ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Allokering i detta fall sker endast upp till 85 procent av Företrädesemissionen.
Förväntad tidsplan	<p>Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 16 november 2023.</p> <p>Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 20 november 2023 till och med den 29 november 2023.</p> <p>Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med den 20 november 2023 till och med den 4 december 2023.</p> <p>BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market från och med den 20 november 2023 till och med den 12 december 2023.</p> <p>De nya aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market efter att Bolagsverket registrerat dem. Cell Impact beräknar att handeln i de nya aktierna och Teckningsoptioner som ger rätt till teckning av aktier kommer att börja omkring den 18 december 2023.</p>
Utspädning till följd av erbjudandet	<p>Företrädesemissionen kommer, vid full teckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 606 615 424, från 75 826 928 till 682 442 352. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, vid full teckning av Företrädesemissionen av andra investerare att få sin ägarandel och röstandel utspädd med cirka 89 procent. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 151 653 856 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 18 procent av antalet aktier och röster, baserat på antalet utestående aktier direkt efter Företrädesemissionen under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 91 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.</p> <p>Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan ha möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter.</p>
Emissionskostnader	Kostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. ²

² Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut och teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner uppgår till den maximala teckningskursen om 0,44 SEK per aktie, tillkommer ytterligare cirka 5 MSEK i emissionskostnader vid utnyttjande av Teckningsoptionerna.

Kostnader som åläggs investerare	Cell Impact ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med Företrädesemissionen. Courtage utgår ej.
----------------------------------	--

Varför upprättas detta Prospekt?

Motiv och användning av emissionlikvid	<p>Nettolikviden från Företrädesemissionen, som beräknas uppgå till cirka 122 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, avses användas för följande ändamål angivna i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • återbetalning av det bryggglån (inklusive ränta och uppläggningsavgift) som Bolaget tagit upp i samband med Företrädesemissionen: cirka 21 MSEK;³ • finansiering av den befintliga löpande verksamheten (exempelvis personalkostnader, materialinköp och lokalkostnader): cirka 40-60 MSEK; • investeringar i ny produktionsutrustning i syfte att säkerställa utökad produktionskapacitet och -kapabilitet: cirka 20-30 MSEK; och • övriga företagsändamål: cirka 20-30 MSEK.
Teckningsförbindelser och garantiåtaganden	<p>Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 8,35 MSEK, motsvarande cirka 5,5 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 120,6 MSEK, motsvarande cirka 79,5 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 129 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av emissionsbeloppet. För det fall att Företrädesemissionen tecknas till 85 procent eller mer kommer garantiåtagandena inte tas i anspråk. Garantiersättning utgår med 11 procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning.</p>
Intressekonflikter	<p>Joint Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Företrädesemissionen, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av de nyemitterade aktierna. Joint Bookrunners har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.</p> <p>Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB erhåller ersättning som inte är avhängig utfallet i Företrädesemissionen.</p>

³ I samband med Företrädesemissionen har Bolaget handlat upp ett bryggglån om 20 miljoner SEK för att säkerställa tillräcklig likviditet under perioden november-december 2023. Bolaget är skyldigt att återbetala bryggglånefaciliteten på eller omkring likviddagen för Företrädesemissionen.

RISKFaktorER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet och marknad, och omfattar vidare legala risker, finansiella risker och risker relaterade till värdepapperen och Företrädesemissionen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Vidare har Bolaget för varje nedan angiven risk uppskattat dess risknivå som låg, medel eller hög.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan, om de materialiseras, ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

Bolaget ska utveckla, tillverka och marknadsföra avancerade flödesplattor för användning i bränsleceller -och elektrolysörer samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets innovativa teknologi har många applikationsområden, där produktion av flödesplattor till bränsleceller idag är de främsta. Det finns en risk att Cell Impacts flödesplattor och tillverkningsmetodik inte får en bred marknadsacceptans. Marknaden kan komma att föredra andra mer etablerade teknologier samtidigt som andra nya teknologier kan komma att utvecklas. Vidare kan marknadssegment utvecklas långsammare eller sämre än vad Cell Impact antar i sin prioritering av kundsegment. Marknaden för vätgas kan även påverkas av politiska beslut i energisektorn på ett sätt som Cell Impact inte har räknat med. Det är oundvikligt att bedömningar av framtida marknadsutveckling är förknippade med osäkerhet avseende faktorer som Cell Impact inte kan råda över, och det är i detta skede inte möjligt att säkert säga hur stor marknadsandel Cell Impact kan komma att nå inom marknaden för flödesplattor till bränsleceller. Det kan inte uteslutas att bränslecellsmarknaden utvecklas i en för Cell Impact ofördelaktig riktning på grund av förändrade beteenden med osäkerhet avseende faktorer som Cell Impact inte kan råda över, och det är per dagen för detta Prospekt inte möjligt att säkert säga hur stor marknadsandel Cell Impact kan komma att nå inom marknaden för flödesplattor till bränsleceller eller elektrolysörer. Det kan inte uteslutas att bränslecells- och elektrolyörmarknaden utvecklas i en för Cell Impact ofördelaktig riktning på grund av förändrade beteenden hos andra aktörer och slutkunder, teknisk utveckling, miljöaspekter, strukturaffärer, politiska beslut eller andra omvärldsfaktorer. Ett sådant förlopp kan undergräva Cell Impacts position och leda till lägre intäkter än förväntat, vilket skulle ha en negativ påverkan på Cell Impacts resultat och framtidsutsikter.

Riskbedömning: Hög

Kundberoende

Cell Impact har hittills riktat fokus mot att utveckla och upprätthålla kundrelationer med större aktörer som är strategiskt och kommersiellt viktiga samt associerade med industriutveckling, innebärande att Bolaget i dagsläget har ett begränsat antal kunder. Förmågan att generera ordrar är därför i huvudsak begränsad till dessa kunder. Av Bolagets intäkter under räkenskapsåret 2022 om 76 812 KSEK var 70 567 KSEK hänförliga till Bolagets största kund, en stor aktör inom bränsleceller och elektrolysörer. Andelen tilltog i samband med att ett annat nordamerikanskt bolag bestämde sig för att vidareutveckla en bränslecellsprodukt till vilken Cell Impact levererade. En kinesisk kunds kommersialisering av en bränslecell blev även kraftigt påverkad av nedstängningar i samband med Covid-19-pandemin. Att upprätthålla starka relationer med befintliga kunder, och att bygga upp relationer med nya kunder, är nödvändigt för att säkerställa Cell Impacts försäljning och tillväxt. Antalet nya ordrar för Cell Impact påverkas bland annat av kunders finansieringsmöjligheter och/eller kundrelaterade förseningar, vilka i sin tur kan bero på faktorer såsom brist på komponenter och långa leveranstider samt att kundernas produkter genomgår oplanerade förändringar och som kräver tidsödande validering. Cell Impacts försäljningsmål är baserade på dess större kunders marknadspositioner, och kunders och industrins ibland något stötvisa utveckling påverkar Bolaget och dess orderinflöde. Detta, bland andra faktorer, ledde till en revidering av Bolagets finansiella mål under 2023. Såsom offentliggjordes av Cell Impact den 13 juli 2023 prognostiserar Bolagets största kunder en minskning av efterfrågan på flödesplattor under andra delen av 2023, jämfört med vad som tidigare har indikerats. Uppbyggnaden av kundernas leveranskedjor och kapacitet är utmanande och tar därför längre tid än förväntat, vilket skjuter förväntade ordrar på framtiden. Vidare offentliggjorde Cell Impact den 4 oktober 2023 att trenden med senarelagda ordrar från bränslecellstillverkare håller i sig och tendensen är starkare än tidigare. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas konvertera prospekt till köpande kunder eller i övrigt kontraktera nya kunder i den takt som Bolaget förväntar sig. Bolagets intäkter och resultat riskerar därmed att påverkas negativt om en större kund, i synnerhet Bolagets största kund, väljer att avsluta sin relation och sitt utvecklingsarbete, hamnar på obestånd eller väljer en annan leverantör samt om förseningar i kundledet uppstår och förväntat orderintag skjuts på framtiden.

Riskbedömning: Hög

Leverantörer och samarbetspartners

För att Bolaget ska kunna producera och leverera sina produkter är Bolaget beroende av insatsvaror/komponenter och tjänster (exempelvis transporttjänster) från tredje part samt att dessa uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Brist i tillgängligheten avseende vissa komponenter och transporttjänster har exempelvis varit en konsekvens av Covid-19-pandemin och det ryska kriget i Ukraina. Bolaget har dock hittills inte sett någon direkt påverkan på verksamheten av det pågående kriget i Ukraina. Däremot är det inte osannolikt att både material och energipriser samt tillgång på komponenter kan komma att påverkas beroende på utvecklingen av konflikten. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer eller transportörer kan leda till att Bolagets produktion försenas eller att leveranser inte kan ske, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Om nuvarande eller framtida externa parter inte skulle uppfylla sina åtaganden eller hålla sig inom förväntade tidsramar kan pågående eller planerad produktion och försäljning försvåras, försenas eller helt avbrytas

vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets omsättning, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Riskbedömning: Hög

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cell Impact har en relativt liten organisation, 104 anställda per 30 september 2023, och är beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Inom Cell Impacts verksamhet är det exempelvis viktigt att lyckas rekrytera och behålla medarbetare såsom ingenjörer med specialistkompetens av applikations- och processutveckling inom flödesplattor och bränsleceller. Cell Impacts förmåga att anställa och behålla sådana personer är beroende av ett flertal faktorer varav några ligger bortom Bolagets kontroll, såsom konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlust av lednings- eller nyckelpersoner på grund av att den anställde till exempel säger upp sig kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Cell Impacts affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Cell Impact inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna lednings- eller nyckelpersoner kan det uppkomma avbrott eller störningar i Cell Impacts utveckling och tillväxt.

Riskbedömning: Hög

Konkurrens

Cell Impact är verksamt inom en konkurrensutsatt bransch som kännetecknas av innovation, kontinuerliga förbättringar av prestanda och produkttegenskaper och för kunder föränderliga regelverk och branschstandarder. Konkurrensen drivs bland annat av faktorer som produktinnovation och förbättringar av produkttegenskaper, kvalitet, produktionskapacitet och -kapabilitet, förmågan att producera och skala upp produktion i linje med efterfrågan från kunder, förändringar i lagar, branschstandarder och andra regelverk. Cell Impact konkurrerar med ett antal aktörer på marknaden för flödesplattor för bränsleceller och elektrolysörer, bland andra, Dana Reinz, Elring Klinger och Zhi Zhen. Cell Impacts konkurrenter kan även vara andra aktörer som deltar i omställningen från fossila till förnybara energikällor och som kan utgöra ett alternativ till leverantörer av bränsleceller och elektrolysörer.

Ökad konkurrens på Bolagets verksamhetsmarknader är en ständig risk. Det finns en risk att en omfattande satsning på utveckling av produkter och metoder inom bränslecells- och vätgasindustrin, från en eller flera konkurrenter skulle kunna påverka efterfrågan på Bolagets produkter negativt och därmed leda till lägre försäljningsvolym. Därtill finns en risk att konkurrerande produkter som utgör alternativ till bränsleceller och/eller elektrolysörer kan visa sig vara mer effektiva, säkrare och/eller billigare än de som Cell Impact utvecklar och tillverkar. Ökad konkurrens på dessa marknader där andra alternativ med liknande eller andra egenskaper och/eller pris uppstår, skulle kunna driva kunder till att köpa produkter från konkurrenterna i stället. Bolagets konkurrenter kan även ha tillgång till större kapacitet för marknadsföring och distribution än Cell Impact. Marknaden för flödesplattor för bränslecells- och vätgasindustrin samt den tekniska utvecklingen av sådana produkter kan komma att genomgå snabba och markanta förändringar. I den här miljön är produkt- och processutveckling kritiska faktorer för att upprätthålla Bolagets produktionsnivå och marginaler samt möjliggöra försäljningstillväxt. En sådan teknisk utveckling kan medföra problem som gör att det tar längre tid att utveckla och producera

produkterna och i sin tur att det tar längre tid att få ut produkterna på marknaden. Konkurrenter med väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser kan komma att driva mer effektiva utvecklings-, tillverknings- och försäljningsprocesser än Cell Impact. Om Bolagets produktion med anledning härav försenas eller helt uteblir jämfört med Bolagets konkurrenter kan det innebära en minskad alternativt utebliven försäljning, vilket kan ha en negativ inverkan på Cell Impacts intäkter, resultat och framtidsutsikter. Vidare finns en risk att Cell Impact inte lyckas skala upp sin produktionskapacitet i den takt marknaden förväntas växa och enligt Bolagets plan, exempelvis genom Fas 2 och den pågående renoveringen av Bolagets anläggning i Karlskoga vilket förväntas öka Bolagets produktionsförmåga i enlighet med det nya produktionskonceptet med raka flöden, vilket skulle kunna leda till svårigheter med att behålla marknadsandelar och konkurrenskraft samt att nå de finansiella målen. I det fall Bolaget inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknads krav på prestanda, produkttegenskaper och kvalitet och/eller marknads efterfrågan finns det risk för att Bolaget inte uppnår eller lyckas bibehålla den konkurrenskraft som krävs för att nå framgång på marknaden. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Cell Impacts försäljningsvolym, intäkter och resultat samt dess förmåga att uppnå förväntade intäkter och framtidsutsikter i övrigt.

Riskbedömning: Hög

Fel i produkter och tjänster

Cell Impacts produkter och tjänster levereras vanligtvis inom ramen för kundspecifik utveckling som sker i nära samarbete med kunden. Eftersom bränsleceller är produkter under utveckling löser parterna eventuella tekniska problem i samråd. På längre sikt avser Bolaget att leverera produkter där kvalitet ska följa en viss specifikation och kontrollplan. Om det sedan skulle visa sig att Bolagets produkter innehåller fel eller brister skulle det kunna leda till skadeståndsskyldighet, vilket kan uppgå till betydande belopp beroende på omständigheterna i det enskilda fallet, och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Vidare kan sådana skadeståndsanspråk och negativ publicitet hänförlig därtill, oavsett utfall, skada Bolagets varumärke och anseende, vilket i sin tur kan skada Bolagets relation med kunder, leverantörer, anställda och andra parter, och ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet.

Riskbedömning: Medel

Förmåga att hantera tillväxt

Cell Impacts verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter, vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer behöver Bolaget implementera effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksam sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Det finns en risk att Bolagets eventuella framtida starka tillväxt leder till en ökad efterfrågan samt att ökade ordergångar medför att Bolagets lagernivåer kan minska kraftigt och att Bolagets åtgärder för att motverka otillräckliga lagernivåer inte är tillräckliga. Om inte Cell Impact lyckas hantera dessa risker skulle det kunna medföra intäktsbortfall och således påverka resultatet negativt.

Bolaget har för avsikt att öka sin produktion, primärt genom att öka Bolagets produktionseffektivitet. Det finns en risk att en sådan utvidgning av produktionen kan bli

försenad eller mer kostsam än vad Bolaget beräknat. Därtill finns det risk att det vid en ökad produktion inte går att bibehålla samma höga kvalitet som Bolaget för närvarande har på sina produkter. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas komma upp i den kapacitet som man planerat eller att produktionen inte är lika kostnadseffektiv som Bolaget planerat vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets rörelsekostnader och därmed dess resultat och finansiella ställning.

Riskbedömning: Medel

Sekretess och sakkunskap

Cell Impact är beroende av sekretess och sakkunskap för att bedriva sin verksamhet. Om anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer som anlitas skulle agera i strid med ingångna sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information skulle avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Riskbedömning: Låg

Skatt

Cell Impact verkar med legala enheter i Sverige och i Japan, med ett dotterbolag i Japan. Bolaget har regelbunden försäljning till flera länder, men den större delen sker direkt genom den svenska legala enheten Cell Impact AB (publ). En viss försäljning sker genom dotterbolaget i Japan. Bolaget omfattas därmed av lokal skattelagstiftning i Japan och dess verksamhet kräver goda rutiner avseende redovisning, uppföljning och inbetalning av skatter, tull och avgifter. Det finns en risk att Cell Impacts förståelse och tolkning av skattelagstiftning, internationella skatteavtal, bestämmelser och annan reglering inte är korrekt i alla avseenden och att deklarerade skatteuppgifter visar sig vara felaktiga. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, och ha en negativ inverkan på Cell Impacts resultat.

Riskbedömning: Låg

Legala risker

Patent och immateriella rättigheter

Cell Impacts immateriella rättigheter är en betydande och värdefull del av Koncernens verksamhet, huvudsakligen den patenterade formningstekniken, Cell Impact Forming™, som Bolagets erbjudande är baserat på. Bolagets kommersiella framgång är därmed beroende av dess förmåga att skydda befintliga, och eventuella framtida, immateriella rättigheter mot externa parter som utmanar dessa samt att framgångsrikt hävda dessa rättigheter gentemot externa parter.

Det finns ingen garanti för att Cell Impact kommer att kunna skydda erhållna patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade ansökningar om registrering kommer att beviljas. I vissa länder där Koncernen bedriver verksamhet kan lagar och processer göra det mer utmanande för Koncernen att skydda och upprätthålla immateriella rättigheter jämfört med exempelvis i USA eller Europa. Nya teknologier och produkter kan utvecklas som kringgår eller ersätter Cell Impacts immateriella tillgångar. En betydande försämring av skyddet av de immateriella rättigheterna skulle kunna försvaga Koncernens konkurrensfördelar med avseende på dess produkter i de berörda länderna. Det finns även en risk att de immateriella rättigheter som Cell Impact äger ifrågasätts,

ogiltigförklaras eller att andra kringgår Koncernens patent med sin design. Vidare finns en risk att andra parter gör gällande immateriella rättigheter som täcker vissa av Cell Impacts teknologier, patent eller produkter. Om Bolaget inom sin produktutveckling upptäcker att dess lösningar eller innovationer redan omfattas av andra parter immateriella rättigheter kan Bolaget tvingas designa om eller anpassa sina produkter, vilket kan göra Koncernens produktutveckling svårare, mer kostsam och ta längre tid. Det finns också en risk för att tvister och anspråk gällande patent eller andra immateriella rättigheter är kostsamma och tar ledningens och nyckelmedarbetares fokus från Bolaget affärsverksamhet. Cell Impact kan även behöva betala royalties för att kunna fortsätta att använda vissa patent eller varumärken om Bolaget skulle göra intrång i en annan parts immateriella rättigheter. Bolaget riskerar också att bli skyldig att betala betydande skadestånd eller bli föremål för förelägganden som förbjuder utveckling, produktion och försäljning av vissa produkter, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolaget resultat och finansiella ställning.

Riskbedömning: Medel

Twister och andra rättsprocesser

Det finns risk att Bolaget i framtiden kan komma att bli involverat i tvister och andra rättsprocesser. Sådana tvister kan exempelvis avse påstådda överträdelser av immateriella rättigheter, giltighet för vissa patent, eventuella skador förknippade med Bolagets produkter och andra kommersiella frågor. Tvister avseende ersättningsansvar för Cell Impact kan också uppstå om Bolaget avslutar ett kund-, leverantörs- eller samarbetsavtal. Ändrade tolkningar av de lagar och förordningar som Bolaget omfattas av eller rättsliga standarder i en eller flera av de jurisdiktioner i vilka Cell Impact är verksamt kan öka Bolagets ansvarexponering. Oavsett sakförhållanden och slutlig utgång av en tvist kan tvister och anspråk vara tidskrävande, störa verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader, och kan därmed få en negativ inverkan på Cell Impacts resultat och finansiella ställning. Dessutom kan rättsliga och administrativa förfaranden leda till negativ publicitet, vilket kan skada Cell Impacts varumärke och anseende, oavsett utgången av förfarandena.

Bolaget kan även komma att utredas eller åläggas sanktioner för handlingar som bedöms som olämpliga eller illegala, och kan ådra sig rättsliga eller andra kostnader för att försvara sig mot sådana anklagelser, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Cell Impacts verksamhet, rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning. Om Cell Impact skulle misslyckas med att följa tillämpliga lagar och regler såsom EU:s marknadsmissbruksförordning ("**MAR**"), kan det medföra begränsningar i Bolagets verksamhet, ökade rörelsekostnader, viten eller andra påföljder. Exempelvis var Cell Impact under 2020-2022 föremål för granskning av Nasdaqs disciplinnämnd avseende information i ett pressmeddelande innehållandes insiderinformation. Bolaget friades av Nasdaqs disciplinnämnd, men Finansinspektionen utvidgade därefter utredningen och påförde Bolaget en sanktionsavgift om 50 000 SEK för att inte ha upprättat någon insiderförteckning inför det aktuella offentliggörandet. För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden*".

Riskbedömning: Medel

Finansiella risker

Icke-genomförd Företrädesemission

Om Cell Impact inte beaktar den nettolikvid som Cell Impact skulle erhålla vid en fulltecknad Företrädesemission eller Cell Impact eventuella möjligheter att vid behov uppta alternativ finansiering bedömer Cell Impact att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden (se avsnittet *"Bakgrund och motiv - Redogörelse för rörelsekapital"*) och möjliggör inte heller återbetalning av utnyttjat bryggglån (se mer om bryggglånet under avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information - Väsentliga avtal - Bryggglåneavtal med Buntel AB, Fredrik Lundgren, Wilhelm Risberg och Munkekullen 5 Förvaltning AB"*). Om Cell Impact inte kan genomföra Företrädesemissionen eller om den likvid som Cell Impact erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor kan detta få en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och finansiella ställning samt i förlängningen, om inte annan finansiering eller annat kapital kan anskaffas, leda till företagsrekonstruktion eller konkurs.

Riskbedömning: Hög

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Cell Impact har ännu inte redovisat tillräckliga försäljningsintäkter för att uppnå ett positivt resultat, och har varit beroende av tillförsel av nytt kapital vid flera tillfällen för finansiering av den löpande verksamheten. Det kan inte sägas med säkerhet när Cell Impact kommer att bli vinstgivande eller om Bolaget ens kommer att bli vinstgivande. Det kan inte tas för givet att nytt kapital kan anskaffas om och när behov uppstår, att det kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt Cell Impact's behov, vilket kan få negativa effekter på Bolagets utveckling och investeringsmöjligheter. För det fall Cell Impact inte lyckas med kapitalanskaffningar när behov uppstår finns det risk för företagsrekonstruktion eller konkurs.

Riskbedömning: Hög

Kreditrisker

Cell Impact ger sina kunder kredit med vanligtvis 30-45 dagars kreditfrist och kan påverkas negativt vid kundernas insolvens eller konkurs. Cell Impact utsätts för risken att kunderna inte betalar för beställda produkter eller tjänster, eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång eller osäkerhet. Om ovanstående risk materialiseras kan det ha en negativ påverkan på Cell Impact's resultat och finansiella ställning.

Riskbedömning: Medel

Valutarisker

Valutarisker uppstår vid omräkning till svenska kronor i flöden av utländsk valuta. Exponeringar mot valutakursrisker är resultatet av att Cell Impact har försäljning och köper in material och tjänster delvis i utländsk valuta. Moderbolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket innebär att Bolaget vid samverkan med internationella aktörer utsätts för valutarelaterade transaktionsrisker, vilket kan komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Riskbedömning: Medel

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Aktiekursen och handelskursen för Teckningsoptionerna kan vara volatila och kursutvecklingen för respektive värdepapper är beroende av flera faktorer

En investering i värdepapper kan öka eller minska i värde och det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital.

Cell Impacts aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market och under perioden 30 september 2022 - 30 september 2023 har Bolagets dagliga genomsnittliga volymvägda aktiekurs uppgått till som lägst 2,8 SEK och som högst 14,9 SEK. Aktiekursen för Bolagets aktier kan därmed komma att uppvisa stor volatilitet. Kursutvecklingen för Cell Impacts aktie är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel komma att påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden eller av pandemier som exempelvis Covid-19 och det ryska kriget i Ukraina. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Cell Impacts aktier. Detta utgör betydande risker för individuella investerare.

Vidare planeras Teckningsoptionerna att handlas på Nasdaq First North Growth Market från 18 december 2023 fram till och med 25 september 2024. Det finns en risk att det inte kommer utvecklas någon aktiv eller likvid marknad för handel i Teckningsoptionerna under den period som Teckningsoptionerna är noterade. Detta kan resultera i att innehavare av Teckningsoptionerna inte kan sälja sina värdepapper när de vill eller att marknadsvärdet på Teckningsoptionerna påverkas negativt. Därutöver är kursutvecklingen för Teckningsoptionerna, precis som för kursutvecklingen för Bolagets aktier, beroende av en rad faktorer som både är bolagsspecifika och knutna till de generella förhållandena på kapitalmarknaderna. Handelskursen för Teckningsoptionerna kommer även att vara beroende av kursutvecklingen på Bolagets aktier och kan komma att drabbas av högre kursvolatilitet än aktiekursen för Bolagets aktier. De ovannämnda faktorerna utgör således en betydande risk för enskilda investerare.

Riskbedömning: Hög

Ingen tidigare lämnad utdelning

Med anledning av Cell Impacts finansiella ställning och historik av negativa rörelseresultat har Bolaget hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Bolagets styrelse avser heller inte att föreslå att någon utdelning ska lämnas under de närmaste åren. I stället ska eventuella överskottsmedel återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Storleken av eventuella framtida utdelningar från Cell Impact är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig.

Det finns också en risk för att Bolaget och/eller dess större aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Riskbedömning: Hög

Eventuella framtida nyemissioner och utnyttjanden av teckningsoptioner kan leda till utspädning

Cell Impact kan i framtiden behöva göra fler emissioner för finansiering av sin verksamhet, särskilt mot bakgrund av att Bolaget inte ännu har redovisat tillräckliga försäljningsintäkter för att uppnå ett positivt resultat, se vidare avsnittet "*Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov*". Sådana framtida nyemissioner kan sänka marknadsvärdet på Cell Impacts aktier samt späda ut de ekonomiska och röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan, får eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt.

Bolaget har vidare utfärdat 747 550 teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogram för Bolagets ledande befattningshavare, andra medarbetare och styrelseledamöter, vilket inte inkluderar Teckningsoptionerna hänförliga till Företrädesemissionen. Utnyttjandet av sådana instrument, om och när det sker, kommer att resultera i en utspädning för andra aktieägare. Till följd därav kan Bolaget komma att emittera maximalt ytterligare 747 550 aktier under förutsättning att samtliga teckningsoptioner utnyttjas och före en omräkning till följd av Företrädesmissionen.

Riskbedömning: Medel

Särskilda risker för utländska aktieägare

Cell Impacts aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market endast i SEK och Bolaget kommer att betala eventuella framtida vinstutdelningar i SEK. Det innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehavet och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. I vissa jurisdiktioner, däribland USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Kina, Nya Zeeland, Singapore och Sydafrika, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Cell Impact i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som t.ex. innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

Riskbedömning: Medel

Försäljning av större aktieposter

Bolagets aktiekurs kan komma att påverkas negativt om Bolagets aktier avyttras på marknaden i osedvanligt hög utsträckning. Aktiekursen kan påverkas särskilt negativt om en omfattande försäljning av aktier i Bolaget genomförs av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare.

Riskbedömning: Låg

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen enligt det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer uniträtterna förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Cell Impact att minska.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, vid full teckning av Företrädesemissionen av andra investerare att få sin ägarandel och röstandel utspädd med cirka 89 procent. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan ytterligare utspädning om cirka 18 procent av antalet aktier och röster uppkomma, baserat på antalet utestående aktier direkt efter Företrädesemissionen under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 91 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Om aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen av aktieägares ägande i Cell Impact efter att Företrädesemissionen slutförts.

Riskbedömning: Hög

Handel i uniträtter och BTU (Betalda Tecknade Units)

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller uniträtter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kommer innehavaren till handa om denne antingen utnyttjar dem för teckning av Units senast den 4 december 2023 eller säljer dem senast den 29 november 2023. Efter den 4 december 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Både uniträtterna och betalda tecknade units ("BTU") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i uniträtter kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten som Företrädesemissionen innebär. Vidare kan handeln i BTU under den period som handel med BTU beräknas ske på Nasdaq First North Growth Market (från och med den 20 november 2023 till och med den 12 december 2023) vara begränsad och investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTU. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Riskbedömning: Hög

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier är inte säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser om cirka 8,35 MSEK, motsvarande cirka 5,5 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 120,6 MSEK, motsvarande cirka 79,5 procent

av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 129 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av emissionsbeloppet. Dessa teckningsförbindelser och emissionsgarantier är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Uppfylls inte ovannämnda åtaganden kan det inverka negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Riskbedömning: Låg

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CELL IMPACT AB (PUBL)

Aktieägarna i Cell Impact erbjuds härmed att med företrädesrätt teckna Units i Cell Impact i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Cell Impacts styrelse beslutade den 8 november 2023, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 3 november 2023, att genomföra en emission av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Genom Företrädesemissionen ökar Cell Impacts aktiekapital med högst cirka 70 219 467,670336 SEK, från 8 777 433,458792 SEK till cirka 78 996 901,129128 SEK, genom utgivande av högst 606 615 424 nya aktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Cell Impact uppgå till högst 682 442 352 aktier och högst 151 653 856 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen kommer vara utestående. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 151 653 856 aktier. ISIN-koden för aktierna i Cell Impact är SE0017885379. ISIN-koden för Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen är SE0021021722.

Cell Impacts aktieägare har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier de på avstämningsdagen äger.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna Units med företrädesrätt är den 16 november 2023. I den utsträckning Units inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Teckning av Units ska ske från och med den 20 november 2023 till och med den 4 december 2023 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Den som på avstämningsdagen den 16 november 2023 är införd i aktieboken som aktieägare i Cell Impact erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Cell Impact. Uniträtterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Units, varvid en (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit, vilken består av åtta (8) nya aktier och två (2) Teckningsoptioner. Endast hela Units kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Teckningskursen är 2,00 SEK per Unit, motsvarande 0,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

Varje Teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 september till och med den 30 september 2024. Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner kommer motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,12 SEK, motsvarande aktiens kvotvärde, och högst 0,44 SEK, motsvarande 175 procent av teckningskursen för en aktie i Företrädesemissionen.

Genom Företrädesemissionen kan Cell Impact komma att tillföras upp till cirka 152 MSEK före avdrag för emissionskostnader, och ytterligare upp till cirka 66 MSEK före avdrag för emissionskostnader i början av oktober 2024, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut och teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner uppgår till den maximala teckningskursen om 0,44 SEK per aktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, vid full teckning av Företrädesemissionen av andra investerare att få sin ägarandel och röstandel utspädd med cirka 89 procent. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan ytterligare utspädning om cirka 18 procent av antalet aktier och röster uppkomma, baserat på antalet utestående aktier direkt efter Företrädesemissionen under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 91 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Stockholm den 15 november 2023

Cell Impact AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Cell Impact är en global leverantör av avancerade flödesplattor i metall och produktionsteknik till marknaden för vätgasbränsleceller och elektrolysörer. Genom att använda en skalbar proprietär teknologi - Cell Impact Forming™ - kan Bolaget effektivt producera högkvalitativa flödesplattor i stora mängder. Cell Impacts formningsteknik är väsentligt mer kompakt, mindre resurskrävande och mer miljövänlig än konventionella metoder.⁴

Cell Impact har genomfört det som Bolaget kallar för Fas 1, vilken innebar att konvertera existerande efterfrågan till affärer och att rätt positionera Cell Impact för framtida tillväxt. Fas 1 innebar även att säkra tillräckligt med kapacitet för att initialt möta kundernas behov och fånga affärsmöjligheter. Det handlade också om att bygga en större fabrik och skaffa ny produktionsutrustning. Nästa steg för Bolaget - Fas 2 - är en uppföljning av Fas 1 som ska implementeras för att öka nivån på automatisering och effektivitet i processer med målet att kraftigt minska produktionskostnaderna och säkra kapaciteten att hantera växande volymer.

Marknaden för bränsleceller växer i snabb takt. Cell Impact befinner sig i en fas i marknaden där de bolag som vill bli en del av värdekedjan måste positionera sig med ett attraktivt erbjudande som innehåller kostnadseffektiv skalbarhet. Då en bränslecell normalt sett innehåller flera hundra flödesplattor finns en multiplikatoreffekt som gör att efterfrågan på flödesplattor blir betydande även vid en lägre efterfrågenivå på bränsleceller. Vid högre efterfrågan på bränsleceller blir med andra ord efterfrågan på flödesplattor mycket stor. Därtill ser Cell Impact ytterligare stor potential för sina flödesplattor i den snabbt växande marknaden för elektrolysörer.

Även om de långsiktiga utsikterna för Cell Impact ser positiva ut i ljuset av vätgasindustrins tillväxt, upplever Bolaget för närvarande en betydligt lägre aktivitetsnivå bland sina kunder, vilket resulterar i försenade beställningar. Bolaget bedömer att den lägre efterfrågan på framförallt flödesplattor kommer att pågå i flera kvartal innan en positiv trend åter etableras och har därmed kommit till slutsatsen att ytterligare justeringar av de finansiella målen som kommunicerades i delårsrapporten för andra kvartalet 2023 (inklusive tidpunkten för att nå EBITDA break-even) inte kan uteslutas.

På grund av lägre försäljningsnivåer än förväntat har Bolaget implementerat ett kostnadsbesparingsprogram och kommer att fortsätta anpassa sin kostnadsnivå till efterfrågesituationen. Uppskjutna investeringsinitiativ kan leda till en något långsammare implementering av Bolagets Fas 2 för effektivare produktion. Kostnadsbesparingarna har redan börjat få viss effekt under det tredje kvartalet 2023 - trots den avsevärt minskade försäljningen låg rörelseresultatet för kvartalet på -23,7 MSEK, vilket är en mindre förlust jämfört med såväl motsvarande kvartal föregående år som de två första kvartalen 2023.

För att kunna fortsätta leverera enligt sin affärsplan har Cell Impacts styrelse beslutat att genomföra en företrädesemission om upp till cirka 152 MSEK. Syftet med Företrädesemissionen är att säkerställa fortsatt finansiering av Cell Impacts affärsplan med tillhörande ökning av Bolagets produktionskapacitet och kapabilitet.

⁴ Bolagets bedömning baserat på offentligt tillgängliga uppgifter i bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan kommersiell information offentliggjord av andra liknande aktörer samt maskin- och verktygstillverkare.

Om Företrädesemissionen fulltecknas beräknas den inbringa en nettolikvid om cirka 122 MSEK efter avdrag av emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 30 MSEK.⁵ Nettolikviden avses användas för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- återbetalning av det bryggglån (inklusive ränta och uppläggningsavgift) som Bolaget tagit upp i samband med Företrädesemissionen: cirka 21 MSEK;⁶
- finansiering av den befintliga löpande verksamheten (exempelvis personalkostnader, materialinköp och lokalkostnader): cirka 40-60 MSEK;
- investeringar i ny produktionsutrustning i syfte att säkerställa utökad produktionskapacitet och -kapabilitet: cirka 20-30 MSEK; och
- övriga företagsändamål: cirka 20-30 MSEK.

Redogörelse för rörelsekapital

Cell Impact bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Cell Impact's behov den kommande tolv månadersperioden.

Cell Impact's bedömning är att dess befintliga tillgängliga likvida medel (inklusive medel som utnyttjats av Bolaget inom ramen för den bryggglånefacilitet om 20 MSEK som Bolaget upptagit i samband med Företrädesemissionen) är tillräckliga för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov till senare delen av december 2023, varefter Bolaget blir beroende av ytterligare extern finansiering. Enligt Cell Impact's bedömning uppgår rörelsekapitalunderskottet, dvs. det kapitaltillskott som krävs för att finansiera Bolagets affärsplan, för den kommande tolv månadersperioden till sammanlagt cirka 70 MSEK. Genom Företrädesemissionen säkerställs således finansiering av verksamheten under minst den kommande tolv månadersperioden. Om Företrädesemissionen inbringar en bruttolikvid om cirka 129 MSEK, motsvarande de cirka 85 procent av Företrädesemissionen som är täckt av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, förväntas den, tillsammans med befintlig kassa, kunna finansiera Bolagets affärsplan fram till början av 2025.

För det fall Företrädesmissionen inte skulle tecknas i tillräcklig utsträckning kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, som ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt att driva verksamheten i lägre takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall att Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kommer fokus att riktas mot de aktiviteter som bedöms absolut nödvändiga för att bevara det värde som skapats i Bolaget. För det fall Företrädesmissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning och för det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas, finns det en risk att Bolaget i väsentlig grad skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna försena Bolagets planerade aktiviteter. I förlängningen finns risk att, för det fall alla finansieringsmöjligheter misslyckas, Bolaget skulle försättas i konkurs.

I samband med Företrädesemissionen har Cell Impact erhållit en teckningsförbindelse från Östersjöstiftelsen om cirka 7,7 MSEK, motsvarande cirka 5,1 procent av Företrädesemissionen. Vidare har medlemmar i styrelsen och ledningen ingått teckningsförbindelser om totalt cirka 0,6 MSEK, motsvarande cirka 0,4 procent av

⁵ Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut och teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner uppgår till den maximala teckningskursen om 0,44 SEK per aktie, tillkommer ytterligare cirka 5 MSEK i emissionskostnader vid utnyttjande av Teckningsoptionerna.

⁶ I samband med Företrädesemissionen har Bolaget handlat upp ett bryggglån om 20 miljoner SEK för att säkerställa tillräcklig likviditet under perioden november-december 2023. Bolaget är skyldigt att återbetala bryggglånefaciliteten på eller omkring likviddagen för Företrädesemissionen.

Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 120,6 MSEK, motsvarande cirka 79,5 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 129 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av emissionsbeloppet. Företrädesemissionen omfattas därmed delvis av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, varför styrelsen bedömer utsikterna att genom Företrädesemissionen finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande tolv månaderna som goda. Dessa teckningsförbindelser och emissionsgarantier är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Styrelsen för Cell Impact AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 15 november 2023

Cell Impact AB (publ)

Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 16 november 2023 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Cell Impacts räkning förda aktieboken erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Cell Impact. En (1) uniträtt kommer att ge rätt att teckna en (1) Unit. Endast hela Units kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Anmälan om teckning av Units kan även göras utan stöd av uniträtter. Sådan anmälan ska göras på anmälningsblanketten för teckning av Units utan stöd av uniträtter, se avsnittet "*Teckning av Units utan stöd av uniträtter*" nedan.

Företrädesemissionen omfattar högst 75 826 928 Units, motsvarande 606 615 424 nya aktier (ISIN: SE0017885379) och 151 653 856 Teckningsoptioner som ger rätt att teckna nya aktier.

Varje Unit består av åtta (8) nyemitterade aktier och två (2) Teckningsoptioner.

Varje Teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 september till och med den 30 september 2024. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "*Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2023/2024*" och Bolagets hemsida, www.cellimpact.com.

Företrädesemissionen kommer, vid full teckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 606 615 424, från 75 826 928 till 682 442 352. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, vid full teckning av Företrädesemissionen av andra investerare att få sin ägarandel och röstandel utspädd med cirka 89 procent. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 151 653 856 nya aktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 18 procent av antalet aktier och röster, baserat på antalet utestående aktier direkt efter Företrädesemissionen under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 91 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter. Vid överlåtelse av uniträtter övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av uniträtter.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,00 SEK per Unit, motsvarande 0,25 SEK per aktie.

Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Cell Impact ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med Företrädesemissionen. Courtage utgår ej.

Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner kommer motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,12 SEK, motsvarande aktiens kvotvärde, och högst 0,44 SEK, motsvarande 175 procent av teckningskursen för en aktie i Företrädesemissionen.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 16 november 2023. Aktierna i Bolaget handlas inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 14 november 2023. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 15 november 2023.

Teckningstid

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 20 november 2023 till och med den 4 december 2023. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 4 december 2023.

Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Cell Impacts hemsida, www.cellimpact.com.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 16 november 2023 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal Units som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av Units vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "*Viktig information till investerare*". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Units. De uniträtter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 20 november 2023 till och med den 29 november 2023. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0021021847. Om en aktieägare inte utnyttjar sina uniträtter genom betalning senast den 4 december och inte heller säljer sina uniträtter senast den 29 november 2023 kommer sådan aktieägares outnyttjade

uniträtter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

Teckning av Units med stöd av uniträtter

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med 20 november 2023 till och med den 4 december 2023. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 4 december 2023 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

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

- utnyttja uniträtterna för att teckna Units senast den 4 december 2023, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 29 november 2023.

En teckning av Units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Units.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av Units med stöd av uniträtter" ska användas om uniträtter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av Units. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade Units, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där uniträtterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 94 82 eller laddas ner från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningssedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 4 december 2023. Vänligen observera att betalning för teckning av Units med stöd av uniträtter som ej är Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 4 december 2023, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna Units med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Units med stöd av uniträtter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
SWIFT adress: ESSESESS
IBAN: SE3850000000052211000363
Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 4 december 2023.

Om teckning avser ett annat antal Units än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av Units med stöd av uniträtter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 94 82 eller laddas ner på Carnegies hemsida www.carnegie.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där uniträtterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 4 december 2023.

Förvaltarregistrerade förvärvare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Units med stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade units (BTU)

Units som tecknats med stöd av uniträtter kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registreringen av alla aktier och Teckningsoptioner förväntas vara klar hos Bolagsverket omkring den 13 december 2023. Därefter kommer BTU att, utan avisering från Euroclear Sweden, omvandlas till aktier och Teckningsoptioner som ger rätt att teckna aktier vilka kommer att bokföras på tecknarnas konton omkring den 18 december 2023. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market från och med den 20 november 2023 till och med den 12 december 2023. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTU som tecknats med stöd av uniträtter. ISIN-koden för BTU för Units är SE0021021854. Inga BTU kommer att bokas ut för Units tecknade och betalda utan stöd av uniträtter.

Teckning av Units utan stöd av uniträtter

Teckning av Units kan även göras utan stöd av uniträtter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se, samt från Cell Impacts hemsida,

www.cellimpact.com. Anmälningssedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per e-post till transactionsupport@carnegie.se. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 4 december 2023.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att få delta i Företrädesemissionen och tilldelas Units som tecknas utan stöd av uniträtter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Units utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter

Om inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av Units utan stöd av uniträtter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

i första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter var och en har utnyttjat för teckning av Units;

i andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, i förhållande till det antal Units som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och

i tredje och sista hand ska tilldelning av Units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som genom avtal ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Allokering i detta fall sker endast upp till 85 procent av Företrädesemissionen.

Som bekräftelse på tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 6 december 2023. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade

och tilldelade Units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade Units skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Förvärvaren erhåller aktier och Teckningsoptioner direkt, inga BTU kommer att bokas in på förvärvarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna och Teckningsoptionerna tecknade utan stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring 13 december 2023. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 18 december 2023.

Handel med nya aktier och Teckningsoptioner

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Första dagen för handel i nya aktier och Teckningsoptioner som ger rätt till teckning av aktier beräknas infalla omkring den 18 december 2023.

Villkor för teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner

En (1) Teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 september till och med den 30 september 2024. Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner kommer motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,12 SEK, motsvarande aktiens kvotvärde, och högst 0,44 SEK, motsvarande 175 procent av teckningskursen för en aktie i Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Anmälningssedel och instruktion för betalning kommer finnas tillgänglig via på Cell Impacts hemsida, www.cellimpact.com samt via Carnegies hemsida, www.carnegie.se, i samband med att teckningsperioden för Teckningsoptionerna inleds. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2023/2024" och Bolagets hemsida, www.cellimpact.com.

Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av Units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Units, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Cell Impact kommer att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande omkring den 6 december 2023 som kommer att finnas tillgängligt på Cell Impacts hemsida, www.cellimpact.com.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, Units kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur Carnegie behandlar personuppgifter på <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare av Units kommer Cell Impact att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Viktig information om beskattning*".

SÅ HÄR GÖR DU FÖR ATT TECKNA UNITS

Villkor			
Teckningskurs	Avstämningsdag för rätt att erhålla uniträtter	Teckningsperiod	Handel med uniträtter
2,00 SEK per Unit	16 november 2023	20 november - 4 december 2023	20 november - 29 november 2023

Teckning av Units med stöd av uniträtter

Du tilldelas uniträtter

För varje befintlig aktie i Cell Impact som du innehar den 16 november 2023 erhåller du en (1) uniträtt.

En (1) aktie i Cell Impact → En (1) uniträtt

Så här utnyttjar du uniträtter

En (1) uniträtt ger rätt att teckna en (1) ny Unit

En (1) uniträtt → En (1) Unit

Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. direktregistrerade aktier) och bor i Sverige

→

Om du utnyttjar samtliga uniträtter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.

→

Om du har köpt, sålt eller överfört uniträtter till/från ditt VP-konto, fyll i anmälningssedeln för teckning med stöd av uniträtter. Anmälningssedel kan erhållas från Carnegies webbplats www.carnegie.se alternativt från Cell Impacts webbplats www.cellimpact.com. Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.

Du har VP-konto (dvs. direktregistrerade aktier) och bor utomlands⁷



Se ovan. Betalning görs i enlighet med instruktionerna som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige".

Du har depå (dvs. förvaltarregistrerade aktier)



Om du har dina aktier i Cell Impact i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal uniträtter. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Teckning av Units utan stöd av uniträtter⁸

Du har VP-konto



Använd anmälningssedeln för teckning utan stöd av uniträtter. Anmälningssedel kan erhållas från Carnegies webbplats www.carnegie.se alternativt från Cell Impacts webbplats www.cellimpact.com.

Du har depå (dvs. förvaltarregistrerade aktier)



Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

⁷ Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

⁸ Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter".

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONERNA I SAMMANDRAG

Nedan är en sammanfattning av villkoren för Teckningsoptionerna (ISIN-kod SE0021021722) som emitteras i samband med Företrädesemissionen. För fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hänvisas till avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2023/2024" och Bolagets hemsida, www.cellimpact.com. Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Notera att Teckningsoptionerna är värdepapper som ger innehavaren rätt att teckna aktier i Bolaget, varför handelskursen för Teckningsoptionerna kan påverkas av handeln i Bolagets aktie, se vidare "Riskfaktorer - Risker hänförliga till Bolagets värdepapper - Aktiekursen och handelskursen för Teckningsoptionerna kan vara volatila och kursutvecklingen för respektive värdepapper är beroende av flera faktorer".

Antal Teckningsoptioner:	Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 151 653 856.
Teckningsperiod:	En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 16 september till och med den 30 september 2024.
Teckningskurs:	Varje Teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, avrundat till hela ören, dock lägst 0,12 kronor, motsvarande Aktiens kvotvärde avrundat till hela ören, och högst 0,44 kronor.
Handel i Teckningsoptioner:	Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i Teckningsoptionerna på Nasdaq First North Growth Market förväntas äga rum under perioden från och med den 18 december 2023 till och med den 25 september 2024. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0021021722 och kortnamnet kommer att vara CI TO2.
Rätt till utdelning:	Teckningsoptionerna berättigar inte till utdelning. Aktie som utgivits efter teckning genom utnyttjande av Teckningsoption ska berättiga innehavaren till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.
Ändring av villkor:	Teckningskursen och antalet aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av är föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser. I korthet innebär detta att Teckningsoptionsinnehavare ska kompenseras i händelse av vissa bolagshändelser, däribland fondemission, sammanläggning eller split, nyemission eller minskning av aktiekapitalet. För ytterligare information avseende omräkningsbestämmelserna, se Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns i avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2023/2024" och på Bolagets hemsida, www.cellimpact.com .

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Detta Prospekt innehåller uppskattningar, prognoser och annan information avseende bransch och marknad där Cell Impact är verksamt. Webbplatser från vilka bransch- och marknadsinformation har inhämtats, och till vilka hänvisningar görs i fotnoter i detta Prospekt, utgör inte en del av detta Prospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Information som har anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Cell Impact inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Dessutom är antaganden och uppskattningar om Bolaget och branschens framtida resultat till sin natur förknippade med stor osäkerhet på grund av en rad faktorer som närmare återges i avsnittet "Riskfaktorer". Dessa och andra faktorer kan leda till att Bolagets framtida resultat kan komma att skilja sig väsentligt från Bolagets antaganden och uppskattningar.

Vätgas

Väte är universums lättaste och mest förekommande grundämne och på jorden hittar vi det främst i vatten och andra organiska föreningar. Vätgas är ett mycket energirikt grundämne och blir allt viktigare som ersättning för fossila bränslen. Genom att producera vätgas med hjälp av förnybar energi kan man tillverka ett miljövänligt drivmedel för användning i bränsleceller.

Bränslecell

En bränslecell producerar elektricitet och värme genom en elektrokemisk reaktion där vätgas och syre blandas. Bränsleceller är ett miljövänligt och effektivt sätt att skapa elektricitet för många typer av mobila och stationära applikationer som kräver energi.

Flödesplatta

Den del av bränslecellen där den kemiska reaktionen sker kallas för stack och består av ett stort antal flödesplattor. Plattornas uppgift är att se till att gaserna blandas så effektivt som möjlig och att leda bort överskottsvärme. Plattorna är typiskt sett sammansatta i par, så kallade bipolära plattor. Genom att seriekoppla många bipolära plattor kan man skapa en mycket kraftfull energikälla.

Elektrolysör

Elektrolysörer används för att producera vätgas ur vatten på ett miljövänligt sätt genom en process som kallas elektrolys. Metoden liknar den i en bränslecell fast i motsatt riktning. Elektrolysören delar upp vattenmolekyler i vätgas och syrgas. Vätgas kan komprimeras till gas eller kylas ned till flytande form, och båda formerna av vätgas kan lagras.

Inledning

Cell Impact är en global leverantör av avancerade flödesplattor i metall och produktionsteknik till marknaden för vätgasbränsleceller och elektrolysörer. Genom att använda en skalbar proprietär teknologi – Cell Impact Forming™ – kan Bolaget effektivt producera högkvalitativa flödesplattor i stora mängder. Cell Impact's formningsteknik är väsentligt mer kompakt, mindre resurskrävande och mer miljövänlig än konventionella metoder. Den vanligast förekommande tekniken för formning bland Cell Impact's konkurrenter, konventionell formning, också kallad progressiv formning. Cell Impact Forming™ har en låg energikonsumtion och använder ingen lubricering, och därför inget

vatten för att rengöra plattor från lubriceringsprodukter, vilket enligt Bolagets bedömning också gör Cell Impact Forming™ till en miljövänlig formningsteknik.⁹

Bränslecellsteknik är en miljövänlig teknik genom vilken en kemisk reaktion mellan vätgas och syre skapas som kan producera både elektricitet och värme. Den enda restprodukten är rent vatten. Bränsleceller används för framdrift av fordon, fartyg och flyg, men också för att producera direkt eller indirekt ström i stationära applikationer som fabriker, datacenter, banker och sjukhus. För cirka 2 år sedan adderades elektrolysörer som ytterligare ett applikations- och affärsområde för flödesplattor hos Cell Impact, vilket Bolaget bedömer har en mycket stor marknadspotential. Elektrolysörer framställer vätgas genom att splittra vattenmolekyler i en process som kallas elektrolys. Vätgasen kan lagras och är miljövänlig om den framställs genom förnybara energikällor. Vätgasen används i bränsleceller, men även i framställning av stål och glas med flera andra industriprocesser. Cell Impact är en del av den utvecklingen genom sin tillverkning av flödesplattor.

Strategi

Den nuvarande strategin kom till 2018 i syfte att bli en producent av flödesplattor, och sedan dess har Bolaget haft ett stort internt fokus på att bygga upp en ny produktionsverksamhet för att kunna producera en bipolär platta för bränsleceller. Den nya strategin ersatte en strategi som syftade till att sälja produktionslinjer, med Cell Impact Forming™ som utgångspunkt. Eftersom Cell Impact i princip etablerade en helt ny verksamhet sattes fokus på att möta kraven från ett mindre antal kunder som representerar stor efterfrågan och som kom till under 2018 och 2019 för att samtidigt göra det möjligt att bygga upp en kapacitet i linje med kundkrav. Gradvis adderades kapacitet som gjorde det möjligt att producera och leverera till dessa kunder. Väsentliga framsteg har gjorts men Covid-19-pandemin ledde till minskad efterfrågan bland kunder och saktade ned utvecklingen av Bolaget.

Bränslecells- och elektrolysörsindustrin har en stor utmaning i att skala upp produktion av flödesplattor med existerande teknik. Den vanligast förekommande tekniken, progressiv formning, är mycket kostsam som investering, kräver en stor fabriksinstallation och processen genererar höga kostnader och kvalitetsproblem i flödesplattan.

Cell Impacts strategi är att erbjuda en kostnadseffektiv, miljövänlig och skalbar produktion av flödesplattor till bränslecells- och elektrolysindustrin, baserat på Cell Impact Forming™. I vissa fall, där Cell Impact svårigen bedöms kunna nå marknader och affärspotentialer som skulle kräva mycket stora investeringar, eller mångåriga försök för att ersätta etablerade leverantörsrelationer, kan Cell Impact sälja Cell Impact Forming™-utrustning och annan tillhörande produktionsteknologi. Bolaget ingår i sådant fall i ett partnerskap där den primära intäktskällan skulle vara försäljning av designtjänster, produktion av prototyper och mindre volymer, men framför allt produktionsutrustning och verktyg. Tillgången till den patenterade tekniken resulterar också i en licensintäkt till Cell Impact. Den totala intäktsströmmen bestående av tjänster, utrustning, verktyg som är slitageprodukter och licensavgift baserat på aktiviteten i formningen är en attraktiv del i Cell Impacts försäljningsmix. Försäljning av produktionsutrustning kommer att variera över tid, men representerar cirka 10 procent av totalförsäljningen.

⁹ Bolagets bedömning baserat på offentligt tillgängliga uppgifter i bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan kommersiell information offentliggjord av andra liknande aktörer samt maskin- och verktygstillverkare.

Formningen av en flödesplatta är inte den enda processen i att ta fram en färdig flödesplatta, men representerar en väsentlig kostnadsandel och är utmanande att skala upp. Cell Impact Forming™ möjliggör skalbar produktion av flödesplattor i syfte att lösa utmaningen i att kostnadseffektivt skala upp produktion av bränsleceller och mindre till mellanstora elektrolysörer.

Erbjudande

Cell Impact's erbjudande omfattar kvalificerade designtjänster för flödesplattor, verktygsdesign, prototypserier och produktion av större volymer. Bolaget producerar flödesplattor som vanligtvis är sammanfogade, så kallade bipolära flödesplattor. Produktionen består av en process om 4-6 steg, beroende på produkt. En kritisk del i produktionen är formningen av flödesplattan, eftersom materialet är 0,1 mm tunt och det mönster som formas har skarpa geometrier, med risk att dessa blir för tunna och läcker. Detta kan generera stora kostnader i produktionen, men också om plattorna spricker i en bränslecell. Den formningsteknik som Cell Impact använder minskar enligt Cell Impact's bedömning ovanstående problem, jämfört med konkurrerande formningsmetoder.

Cell Impact Forming™

Cell Impact har sedan över ett decennium tillbaka utvecklat en helt egen metod för att med hög precision forma de mycket tunna metallplattor – flödesplattor – som används i bränsleceller och i vissa elektrolysörer. Metoden bygger på en hydraulisk slagenhet som mycket snabbt, och med hög noggrannhet, formar ett metallämne mellan två precisionsverktyg. Höghastighetslagenheten är från början egentligen inget maskinelement utan har sitt ursprung i kanoner som en avfyrningsmekanism. Slagprocessen är mycket snabb. Den inre processupprepningen är cirka 300 millisekunder. Cell Impact har konverterat slagenheten till ett maskinelement som kan utföra flera typer av arbeten med goda resultat – såsom att skära tjocka stänger, kompaktera metallpulver och forma tunt metallmaterial. Cell Impact's styrka ligger i att forma tunt material, och idag fokuserar Bolaget på sådant material som används i bränsleceller och elektrolysörer. I den processen sätter hydrauliken, ett slutet system som genom pumpar bygger upp ett visst tryck med hjälp av olja, för att utföra en kontrollerad process för att forma plattans mönster och vid exakt rätt tillfälle återföra den cylinder som träffar formningsverktygen, till sitt utgångsläge, för att upprepa processen.

Vid formning av större volymer för bränslecellstillämpningar kan Cell Impact Forming™ ge en total kostnadsbesparing på 40-50 procent i formningsprocessen. Låga initiala verktygskostnader och lång livscykel ger stora kostnadsfördelar. Cell Impact hoppas kunna uppnå samma solida komparativa fördelar även för produktion av större elektrolysplattor, med en ungefärlig area om cirka 3 000 cm².

Dessutom har Bolaget i samarbete med en underleverantör utvecklat en stansningsprocess som med mycket hög precision stansar bort material med mycket bra kvalitativt resultat och lång livslängd i verktyget. Denna utveckling är i sitt sluteskede och kommer att användas i produktion i stor volym.

Styrkor och konkurrensfördelar

Cell Impact anser att de industriella styrkorna och konkurrensfördelarna hos Cell Impact Forming™ omfattar följande.¹⁰

- **Kort ledtid för att öka kapaciteten.** För Cell Impact Forming™ är leddiden idag 6–9 månader. Om sammansättningen av denna utrustning skulle ske regelbundet kommer leddiden minska till några månader.
- **Tar upp liten yta.** Cell Impact Forming™ är 3 meter hög och 1,5 x 1,5 meter bred och ställs direkt på ett standardmässigt industrigolv, utan förankring i golvet. Det tar i dagsläget cirka två veckor att installera utrustningen.
- **Driftkostnad.** Formningsverktygen är en stor kostnad i formning. Eftersom Cell Impact's verktyg har låg komplexitet och saknar rörliga komponenter bedöms kostnaden vara låg och därtill ha en lång livslängd. Tillsammans med låga underhållskostnader bidrar denna skillnad till en låg formningskostnad.
- **Låg energianvändning.** Cell Impact Forming™ har en låg energianvändning.
- **Inga smörjmedel används.** Cell Impact Forming™ är en höghastighetsformning med så pass hög hastighet i formningstillfälle att behovet av smörjmedel elimineras.
- **Inget vatten behövs för rengöring.** Eftersom smörjmedel inte används i formningen så behövs ingen efterföljande rengöring. Det innebär att plattorna inte behöver rengöras efter formningen, vilket innebär att tidsödande rengöring liksom investering i kostsam och rengöringsutrustning kan undvikas.
- **Ytor fria från smörjmedel.** Hög hastighet medger formning utan smörjmedel vilket ger en ytenhet som gör att så kallad efterbeläggning av plattans ytor kan fästa bättre och därmed minska risken för sprickor och flagnings i plattans ytbeläggning.
- **Jämn tjocklek.** Jämnheten i plattan är viktig eftersom det skapar ett bra flöde i plattan, men också för att sätta andra komponenter på plattan som kräver högprecision.
- **Slät enhetlig yttopografi.** Slät yta i flödesplattan gör det möjligt att uppnå ett gott resultat i efterbeläggning av plattan och potentiellt även en liten mängd material i efterbeläggningen.
- **Gott formningsresultat för material med beläggning.** Formningens höga hastighet och precisa tillslag gör att material som är förbelagt med en yta, till exempel grafit, uppvisar lågt slitage i, för plattans funktionalitet, kritiska regioner.
- **Stabil formningsprocess.** Eftersom formning och skär sker i separata processer stör processerna inte varandra. Det bidrar till en hög kvalitet i plattan.
- **Snabb uppbyggnad.** Företag som tillverkar bränsleceller och elektrolysörer kan också dra nytta av den relativt snabba uppbyggnaden av Cell Impact Forming™, om kapacitet är ett problem när man konkurrerar om nya affärer. Med Cell Impact Forming™ kan ny kapacitet tillföras snabbt och därmed möjliggöra affärstillväxt.

Marknad

Bolaget bedömer att efterfrågan på bränsleceller och elektrolysörer ökar och att efterfrågan kommer att accelerera ytterligare de kommande åren. Cell Impact bedömer vidare att Bolaget kommer att påbörja leveranser av flödesplattor även till elektrolysörer där formning av plattor kan ske, men också andra typer av elektrolysörer där Cell Impact's nya kommande precisionsstansning (Eng. *High Precision Punching*) är en viktig del i erbjudandet. Bolagets

¹⁰ Bolagets bedömning baserat på offentligt tillgängliga uppgifter i bland annat finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan kommersiell information offentliggjord av andra liknande aktörer samt maskin- och verktygstillverkare.

mål är att bli en betydande aktör som leverantör av flödesplattor i den framväxande bränslecells- och elektrolysisindustrin. Cell Impact har sedan 2018 genomfört mer än 50 designprojekt som syftar till att ta fram en flödesplatta.

Marknaden för bränsleceller består i huvudsak av två sektorer:

- Fordonsindustri som tillverkar bränsleceller internt som ett alternativ eller kompletterande drivlina till förbränningsmotorer och batterielektrisk drift. Här finns intern konkurrens som använder konventionell formning som tidigare använts för att tillverka motorblockstämningar och liknande produkter.
- Industribolag utanför fordonsindustrin som erbjuder bränsleceller som energikälla i olika applikationer i huvudsak utanför fordonsindustrin. En viss specialisering har funnits inom denna sektor med vissa bolag fokuserade på stationära applikationer och andra på mobilitet. Trenden är att tillverkare som tidigare inte adresserade stationära applikationer nu börjat göra det. Trenden finns inte på samma sätt från stationärt håll till mobilitet.

Applikationer kan delas in i två huvudområden:

- **Stationära applikationer.** Här levererar bränslecellen direktkraft och/eller reservkraft med applikationsområden som till exempel mobilnät, sjukhus och datacentraler.
- **Mobila applikationer.** Här elektrifierar bränslecellen elektriska fordon som gaffeltruckar, lättare kommersiella fordon för logistik, bussar, lastbilar och bilar på marken och sedan flyg och marina applikationer.

Flödesplattor till elektrolysörer är sedan 2022 ett segment för Cell Impact. Tillverkningen av elektrolysörer sker i samma nyckelmarknader som bränsleceller och Cell Impact bearbetar denna marknad aktivt. Detta är ett växande marknadssegment som syftar till att kraftigt minska utsläppen av koldioxid genom framställning av grön vätgas, framförallt genom nyttjandet av intermitterant förnybar energi. Cell Impact har erhållit många förfrågningar från olika marknader under 2023.

Marknaden som Cell Impact verkar på är internationell och utgörs till stor del av Europa, där Tyskland och Frankrike är tongivande, Kina, Japan, Nordamerika och Sydkorea.

Europa

I Europa finns det ett flertal länder med en vätgasstrategi men de tongivande länderna med stor potential för flödesplattor till framför allt bränsleceller är Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Tyskland och Frankrike är drivande inom EU när det t.ex. gäller uppbyggnaden av grön vätgasproduktion¹¹ och tankstationer för transportsektorn¹².

Kina

Kina är en viktig bränslecellsmarknad och Cell Impact har sedan flera år levererat till den kinesiska marknaden från Sverige. För att bli framgångsrik i landet bedömer Cell Impact dock att lokal tillverkning krävs, varför Kina är en marknad där ett någon form av partnerskap eller tillverkning som del av kundens fabrik ter sig nödvändigt för att kunna ta nästa steg, vilket Bolaget undersöker.

¹¹ Euractiv, *Franco-German team-up aims to drive hydrogen production forward*, 11 september 2020, <https://www.euractiv.com/section/energy/news/franco-german-team-up-aims-to-drive-hydrogen-production-forward/>.

¹² Hydrogen Mobility Europé, u.å., <https://h2me.eu/about/hydrogen-refuelling-infrastructure/>.

Japan

Japan ligger i framkant när det gäller bränslecellsteknik, framför allt inom fordonsindustrin, och har en ambitiös nationell plan att bygga ett allomfattande vätgassamhälle för att minska klimatutsläppen.¹³ Cell Impact har haft närvaro i Japan sedan 2019 då Cell Impact och japanska Nakanishi Metal Works Co. Ltd ("**NKC**") tecknade en viljeförklaring (Eng. *Memorandum of Understanding*) för att undersöka möjligheterna till ett samarbete om internationell affärsutveckling. I slutet av december 2020 beslutade Cell Impact och NKC att det inte förelåg tillräckliga gemensamma synergier för att motivera ett djupare samarbete. Som en konsekvens av detta beslutade Cell Impact att starta ett dotterbolag i Japan för att stödja pågående projekt och marknadsbearbetning. Dotterbolaget, Cell Impact Japan Inc., etablerades under det första kvartalet 2021 och har kontor i Tokyo.

Under 2023 installerades en Cell Impact Forming™ demonstrationslina i Hamamatsu i samarbete med F.C.C. Co., Ltd. ("**F.C.C.**") Ett stort antal bolag, både existerande och nya relationer, har besökt demonstrationslinan och ett antal har uttryckt ett starkt intresse för att testa formningstekniken. F.C.C. och Cell Impact har ingen formell relation men genomför demonstrationsaktiviteten gemensamt i syfte att göra det möjligt för F.C.C. att utvärdera formningstekniken samtidigt som den marknadsförs i Japan. I nuläget utvärderar de båda bolagen nästa möjliga steg för aktivitet i Japan.

Elektrolys - potentiella affärsmöjligheter

Mot bakgrund av de stora investeringar som planeras och genomförs för grön vätgasproduktion (se vidare avsnittet "*Allmänt om marknaden*" nedan) kommer efterfrågan på elektrolysteknik, som delar vattenmolekyler för att framställa grön vätgas, att öka. Ett teknikspår bland elektrolysprocesser är av PEM-typ (Eng. *Proton Exchange Membrane*, "**PEM**"), vilket är en metod för konvertering av förnyelsebar energi till vätgas. Elektrolysprocesser av PEM-typ motsvarar PEM-typ av bränsleceller, vilket indikerar en process med låg temperatur. Den representerar en mindre andel av de olika processtekniker som existerar idag, men många bedömare tror att andelen PEM-elektrolys på sikt kommer att öka successivt eftersom den framstår som den mest kostnadseffektiva med drift som är lämpad för intermitterant drift, och därför utgör en bra kombination med intermitterant förnybar energi.¹⁴ Det finns också affärsmöjligheter inom andra elektrolysrsegment där formning kan komma i fråga eller där precisionstansning och formning kan utföras.

Sedan 2022 har Cell Impact haft som mål att utveckla nya affärer med flödesplattor för elektrolysörer. Bolaget har under det andra kvartalet 2023 levererat två olika produktprov till kund, den ena är en kunds platta för forskning och utveckling och det andra en existerande kommersiell produkt. I båda dessa fall har Bolaget använt produktionsprocesser som kompletterar formningen och som har givit ett mycket bra resultat. Utöver dessa leveranser är Cell Impact aktivt i flera förfrågningar för formning av flödesplattor för elektrolystrustning. Här finns det också ett stort intresse för möjligheten av forma större plattor än vad Cell Impact formar idag. Cell Impact förväntar sig att starta produktion av flödesplattor för elektrolysörer under 2024. Det skulle innebära att

¹³ Internationella energirådet, *Japan 2021 - Energy Policy Review*, maj 2021, https://iea.blob.core.windows.net/assets/3470b395-cfdd-44a9-9184-0537cf069c3d/Japan2021_EnergyPolicyReview.pdf.

¹⁴ Kendall Mongird et al, *2020 Grid Energy Storage, Technology Cost and Performance Assessment*, Pacific Northwest National Laboratory, 2020, https://www.pnnl.gov/sites/default/files/media/file/Hydrogen_Methodology.pdf.

marknaden för Cell Impact breddas till att omfatta både bränsleceller och elektrolysutrustning.

Kunder

Cell Impact har två kategorier av kunder – kunder inom och utanför fordonsindustrin.

Kunder inom fordonsindustrin tillverkar bränsleceller till bilar, bussar och lastbilar. Kunder utanför fordonsindustrin tillverkar bränsleceller till andra applikationer utanför traditionella fordonsapplikationer. Den senare kategorin, kunder och prospekt utanför fordonsindustrin, är i dagsläget viktigast för Cell Impact vad avser försäljning av flödesplattor. När det gäller potentiella partnerskap och utrustningsförsäljning är fordonsindustrin, eller bolag som är stora leverantörer till fordonsindustrin, viktigare för Cell Impact.

Kunder som är del av fordonsindustrin. Försäljning sker till fordonsindustrin i form av verktygsprojekt och prototyper men affären bedöms komma att växa på sikt, givet det stora intresset för Cell Impact Forming™. Fordonsindustrin är drivande och ställer stora krav på tillförlitlighet i processer och Bolaget har genomfört ett antal projekt, såsom livslängdstest av verktyg, i syfte att kvalificera Bolagets produktionsteknik för framtida produktion av stora volymer – med skalbara Cell Impact Forming™ som teknikplattform. Bolaget bedömer i nuläget att den huvudsakliga tillväxten i på medellång sikt kommer att ske utanför fordonsindustrin och att potentialen inom fordonsindustrin i stor utsträckning kommer att adresseras med framtida partnerskap.

Kunder som faller utanför fordonsindustrin. Applikationer som är inkluderade i denna kundkategori berör framför allt materialhantering, såsom gaffeltruckar, lättare logistikfordon, mindre marina- och flygapplikationer.

Idag har Bolaget cirka fem aktiva kunder. Bolagets kunder finns primärt i Nordamerika, Kina och Japan, men ett antal europeiska bolag finns också på kundlistan som beställare av testverktyg. Dessa är viktiga eftersom ordrar på testverktyg lägger grunden till en fortsättning med produktion i full skala. Bolaget bedömer sig i dag, baserat på testkörningar ha flera europeiska affärsmöjligheter.

De flesta kunder betraktar utveckling och köp av flödesplattor som en affärshemlighet. Vissa kunder låter sina namn bli publicerade i samband med att order läggs, eller efter viss tid av gemensam utveckling som byts till löpande produktion. En sådan kund är en stor aktör inom bränsleceller och elektrolysörer och Bolagets största kund – Plug Power.

Efterfrågan på Cell Impacts erbjudande

Kunder och prospekt är initialt attraherade av Cell Impact Forming™ och dess skalbarhet, men också de kvalitativa aspekterna som följer från höghastighetsformningen som ger ett bra resultat avseende flödesplattans form, passning i bränslecellstacken och funktionalitet.

En typisk händelseutveckling i en kommersiell fas är att kunden startar upp ett designprojekt som syftar till att stödja kundens egen design av en flödesplatta och anpassa denna till Cell Impact Forming™. Arbetet resulterar i ett formningsverktyg. När formningsverktyget är färdigt startar prototypproduktion. Cell Impact kommunicerar normalt inte denna typ av ordrar, utan primärt endast ordrar som har stor magnitud eller de som är av milstolpekaraktär som ett led i att utveckla nya affärer, eller som är viktig av annan anledning inklusive det som är viktigt i termer av teknisk utveckling. Här nedan beskrivs viktiga kunder som lagt ordrar som Bolaget betraktar som milstolpar vilka har haft stor

inverkan på den kommersiella och tekniska utvecklingen. Bolaget har genomfört ett femtiotal projekt inom flödesplattor, vilka inkluderar större verktyg.

Plug Power

Plug Power är marknadsledare inom bränsleceller för alla applikationer. Bränsleceller kommer spela en viktig roll i energiomställningen vilket inkluderar logistikfordon, lastbilar, bussar, bilar, flyg och datacenter. Plug Power expanderar internationellt och är också en begynnande stor aktör inom tillverkning av elektrolysörer för grön vätgasproduktion och leverantör av vätgas till andra användare än sig själva.

Cell Impact's försäljning till Plug Power består av flera flödesplattor, verktyg och utrustning. Sedan 2018 har Cell Impact erhållit en rad utvecklingsordrar och under andra kvartalet 2021, erhöll Bolaget en större order om 42 MSEK, och ytterligare en order på 22 MSEK har nyligen publicerats. Ordern på 42 MSEK är Bolagets största order hitintills och även om Bolaget haft försäljning till Plug Power i tidigare år betraktar Bolaget denna order som en milstolpe och framförallt en validering av Cell Impact's teknik, inklusive Cell Impact Forming™. Ordern inkluderade leverans av Cell Impact Forming™ och utrustning för relaterade processer. Ordern inkluderade även en betydande andel flödesplattor, vilket då representerade en start på volymproduktion. Sedan dess har ytterligare flödesplattor utvecklats och kontinuerligt producerats. Den nyligen erhållna ordern i oktober 2023 består huvudsakligen av flödesplattor med leverans under första halvåret 2024. Försäljning hänförlig till denna kund som andel av Bolagets totala försäljning förväntas gradvis att sjunka i takt med att volymer till andra kunder ökar och prospekt konverteras till köpande kunder.

Cell Impact har ett djupt samarbete med Plug Power vilket inkluderar att både Cell Impact och Plug Power använder samma formningsteknik för flödesplattor i metall - Cell Impact Forming™. Syftet med att använda samma teknik för formning är att minska risken i värdekedjan. Därför kommer Cell Impact i Karlskoga att tillverka en del av Plug Powers efterfrågan på flödesplattor medan Plug Powers Innovation Centre och Gigafactory i Rochester, New York, tillverkar resterande volym. Plug Power erfar kraftig tillväxt inom alla affärsområden som använder flödesplattor och Cell Impact har de senaste åren erfarit tillväxt med dem inom bränslecellsområdet och det är Bolagets mål, trots nuvarande tillfälliga leveranssvacka, att över tid växa med Plug Powers internationella ambitioner för såväl bränsleceller som ett för Cell Impact tillkommande segment för elektrolysörer.

Nordamerikansk innovativ bränslecellstillverkare

Denna kund, vilken var Cell Impact's största kund under en period, har en längre historik inom bränslecellsutveckling. Kunden är en del av en större global koncern och en stor aktör inom industrin för materialhantering med bränslecellsprodukter. Kunden har vidareutvecklat en av bränslecellsprodukterna under Covid-19-pandemin som med framgång har lanserats under 2023 och där kunden har ett ambitiöst volymmål för 2024. Cell Impact har här en förväntan om ökande försäljning från och med 2024.

Japansk kund

Utvecklingsaktiviteter för denna kund genomfördes initialt i samarbete med NKC, Osaka, Japan, och tog sin början redan 2019. Arbetet drivs idag via Cell Impact's egna dotterbolag i Japan.

Cell Impact fortsätter att erhålla order för design och verktygsprojekt, projekt som också hjälper Cell Impact's utveckling av nya och robusta tillverkningsprocesser. Kunden är en stor

aktör inom bränsleceller för fordon med en stor intern såväl som extern marknad gentemot andra företag. Målet är att kvalificera Cell Impact som leverantör av flödesplattor. Cell Impact bearbetar också andra potentiella kunder på den japanska marknaden.

Under 2023 installerade Cell Impact en Cell Impact Forming™ demonstrationslina i Japan i samarbete med F.C.C. Under demonstrationsperioden besökte uppemot 20 japanska bränslecells- och elektrolysortillverkare demonstrationslinan. Denna och andra lokala aktiviteter har fokuserat på att utveckla en potentiell framtida produktion av flödesplattor i Japan.

Kinesisk kund

Cell Impacts huvudkund i Kina är Beijing Nowogen Technology. Detta bolag är ett väletablerat bränslecellsbolag som Cell Impact bedömer kommer bli framgångsrikt på den kinesiska marknaden. En stark trend i Kina är att byta ut grafitplattor till metallplattor. Cell Impact assisterar kunden i denna utveckling.

Efter att Covid-19-pandemin avslutats i Kina ser Bolaget en möjlighet till fortsatta affärer med Beijing Nowogen Technology och potentiellt med andra bränslecellstillverkare i Kina.

Finansiella mål

De finansiella målen justerades till lydelsena nedan i samband med publiceringen av delårsrapporten för det andra kvartalet 2023. Även om de långsiktiga utsikterna för Cell Impact ser positiva ut i ljuset av växtgasindustrins tillväxt, upplever Bolaget för närvarande en betydligt lägre aktivitetsnivå bland sina kunder, vilket resulterar i försenade beställningar. Bolaget bedömer att den lägre efterfrågan på framförallt flödesplattor kommer att pågå i flera kvartal innan en positiv trend åter etableras och har därmed kommit till slutsatsen att ytterligare justeringar av de finansiella målen (inklusive tidpunkten för att nå EBITDA break-even) inte kan uteslutas.

De finansiella målen utgör framåtriktade uttalanden, det vill säga ingen garanti avseende framtida ekonomiskt resultat och kan bli föremål för ändringar. Cell Impacts faktiska resultat kan skilja sig betydligt från resultaten som uttalas eller antyds av dessa framåtriktade uttalanden till följd av flera faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*".

De finansiella målen som Bolaget har kommunicerat lyder enligt följande:

- Försäljningsmål 2025: 200–250 MSEK
- Försäljningsmål 2028: > 600 MSEK
- Lönsamhetsmål: EBITDA > 15 procent på medellång sikt

Bolaget förväntar sig att nå EBITDA break-even under 2025, drivet av en kraftigt förbättrad produktivitet genom Fas 2-programmet och större försäljningsvolym. På lång sikt ser Bolaget potential för en substantiellt högre EBITDA-marginal än vad som indikeras i Bolagets lönsamhetsmål på medellång sikt.

Bolagets grunder för de finansiella målen kan summeras enligt följande:

1. Strategin bygger på tillväxt nära kunder inom bränslecells- och elektrolysrindustrin med Karlskoga fabriken som ett Centre of Excellence. I vissa fall kan strategiska partnerskap vara aktuella i relation till större affärsmöjligheter som skulle kunna

omfatta försäljning av Cell Impact's produktionsteknologi. Detta kan medföra internationaliseringsinitiativ.

2. Försäljningsmålen baseras på ledande kunders marknadspositioner och planer i en industri som har ett starkt momentum, stödd av framför allt breda europeiska och amerikanska statliga stimulansprogram och privata Net Zero initiativ.
3. Erbjudandet baseras på den patenterade formningstekniken Cell Impact Forming™, med vilken en grön, kostnadseffektiv produktion kan skalas upp, med förhållandevis kort ledtid.
4. Uppbyggnaden av Cell Impact görs i två faser:
 - a. Fas 1 handlade om att ändra strategi från att bygga maskiner till att nyttja den patenterade formningsteknologin och bli en producent av flödesplattor. Vidare att snabbt bygga upp tillräckligt med kapacitet för att initialt kunna tillfredsställa de behov som Bolagets första kunder hade och därmed fånga affärsmöjligheterna. Detta inkluderade en flytt till en större fabrik och anskaffning av ny produktionsutrustning. På sikt blir Fas 1 kapaciteten en slagkraftig affärsutvecklingsmotor för framtagande av prototyper och produktion av små -och medelstora volymer.
 - b. I Fas 2 ligger fokus på att kraftigt sänka produktionskostnaderna genom högre grad av automation och smartare processer, som ger mycket lägre cykeltider, samt att möta växande och nya volymer med ett utvecklat erbjudande.
5. Pandemin, det ryska kriget i Ukraina och olika typer av förseningar hos Cell Impact's kunder, som utmaningar i produktutveckling och förseningar i värdekedjor, gör att Bolagets ligger något efter dess målsättningar i försäljningsutveckling. Samtidigt uppmärksammas Cell Impact av såväl kunder som prospekt för dess utveckling och för det produktivetsbaserade Fas 2-erbjudandet som utvecklas och etableras gradvis.

Anläggningen i Karlskoga

I slutet av 2020 avslutade Cell Impact sin flytt till den nyrenoverade och större produktionslokalen i området Brickegården i Karlskoga.

Cell Impact har sedan flytten byggt upp ett komplett och robust produktionssystem som omfattar ungefär hälften av lokalens totala 5 000 kvm stora produktionsyta. Detta är en milstolpe i Bolagets utveckling vilket stödjer existerande kunders tillväxt och skapar förtroende bland en växande lista av potentiella kunder. För att möta förväntad efterfrågan har de kvarvarande 2 500 kvm av lokalen färdigställts. Här växer Bolagets Fas 2 fram, vars syfte är att kraftigt förbättra produktiviteten genom att sänka cykeltider. Denna fas kommer innehålla mer av integrerade produktiva processteknologier. Detta är av stor vikt för att kunna sänka kostnader och förbättra resultatet. Cell Impact erhåller mycket positiv feedback på det som åstadkommit i Fas 1, inklusive kunskapsnivån inom applikation och processutveckling. Den nya expansionsytan har genomgått renovering och anpassning,

och kompletteras med tillkommande produktionsutrustning i takt med efterfrågan på större volymer.

Cell Impacts val och uppbyggnad av produktionsprocesser är definierade i två utvecklingsfaser. Den tidigare fasen, Fas 1, innebär att konvertera existerande efterfrågan till affärer och att rätt positionera Cell Impact för framtida tillväxt samt att säkra tillräckligt med kapacitet för att initialt möta kundernas behov och fånga affärsmöjligheter. Fas 1 byggdes upp mellan 2018–2022. Fas 2 är en uppföljning av Fas 1 som ska implementeras för att öka nivån på automatisering och effektivitet i processer med målet att kraftigt minska produktionskostnaderna och säkra kapaciteten att hantera växande volymer.

Målet är att genom en högautomatiserad produktion, i kombination med ett stort kunskapsinnehåll inom applikation, verktygsdesign och produktion, skapa förutsättningar för att långsiktigt höja EBITDA-marginalen till en nivå som är högre än Bolagets uttalade finansiella mål på medellång sikt. Med beaktande av de stora politiska initiativ som tagits inom EU, USA och ett flertal andra länder, som innebär att marknaderna blir mer nationella eller regionala med inslag av lokaliseringskrav, ser Bolaget en större efterfrågan på att kunna tillverka flödesplattor nationellt, nära eller hos kunden. Detta kan potentiellt komma att inkludera samarbeten med lokala partners. Karlskogafabriken ska i ljuset av detta ses som en mönsterfabrik, snarare än en fabrik som ska möta en stor internationell efterfrågan på flödesplattor. Bolaget ser därför framför sig en produktmix där försäljningen primärt utgörs av flödesplattor, men också produktionsutrustning i syfte att bygga upp lokala produktionsaktiviteter nära kund.

Allmänt om marknaden

Vätgas – Den viktigaste energibäraren för klimatet

Vätgas är en energibärare och spelar en nyckelroll i att minska utsläppen av koldioxid. Mer än 20 procent av slutlig efterfrågan på energi kan komma från vätgas 2050, jämfört med nästan noll 2023, då den vätgas som används idag är framställd på basis av fossila källor.¹⁵ I det här sammanhanget spelar elektrolys som process och utrustningen för detta, elektrolysörer, en nyckelroll. Ren vätgas framställs genom att splittra vattenmolekyler för att få vätgas (H₂) och syre (O₂) genom att använda elektricitet från förnybara eller rena energikällor. Detta sker med hjälp av elektrolysören. I elektrolysören, precis som i bränsleceller, sitter en stack som bland annat består av bipolära plattor ("BPP"). BPP-funktionen är att separera cellerna i stacken och leda elektricitet mellan cellerna. Det ger också mekaniskt stöd, fördelar vatten inuti cellen och transporterar genererade gaser till utloppet, genom kanaler som underlättar transport av vatten, väte och syre inuti stacken.

Det holländska forskningsinstitutet TNO har uttalat att en viktig drivkraft för att skala upp och kommersialisera elektrolyskapaciteten är att minska kostnaderna.¹⁶ Det finns tre huvudsakliga kostnadsbidragsgivare: elpriset, elektrolysörens kapitalutgifter och antalet driftstimmar vid full belastning. För att minska kapitalkostnadernas inverkan är uppskalning i sig en möjlighet att minska kostnaderna. Stor serieproduktion av system och högvolymtillverkning av komponenter, kommer att minska marginalkostnaderna för

¹⁵ McKinsey & Company, *The clean hydrogen opportunity for hydrocarbon-rich countries*, 2022, <https://www.mckinsey.com/industries/oil-and-gas/our-insights/the-clean-hydrogen-opportunity-for-hydrocarbon-rich-countries>; McKinsey & Company, *Global Energy Perspective 2022 Executive Summary*, 2022,

<https://www.mckinsey.com/~/media/McKinsey/Industries/Oil%20and%20Gas/Our%20Insights/Global%20Energy%20Perspective%202022/Globa1-Energy-Perspective-2022-Executive-Summary.pdf>; McKinsey & Company och Hydrogen Council, *Hydrogen for Net-Zero A critical cost-competitive energy vector*, 2021, <https://hydrogencouncil.com/wp-content/uploads/2021/11/Hydrogen-for-Net-Zero.pdf>.

¹⁶ TNO, *Electrolyzers: Opportunities for high-tech manufacturing industry*, 2023, <https://www.tno.nl/en/technology-science/technologies/elektrolysis/>.

produktionen. Som tillverkare av BPP kan Cell Impact bidra med att påverka kostnaden för elektrolysörutrustningen.

Av en rapport författad av Hydrogen Council i samarbete med McKinsey & Company framgår att vätgas är centralt för att nå nettonollutsläpp. I rapporten uttalas att vätgas har en central roll för att hjälpa världen att nå nettonollutsläpp till 2050 och begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. Att komplettera andra tekniker för minskade koldioxidutsläpp som förnybar energi, biobränslen eller energieffektivitetsförbättringar, rent väte (båda förnybar och koldioxidsnål) erbjuder det enda långsiktiga, skalbara och kostnadseffektiva alternativet för djup avkarbonisering inom sektorer som stål, sjöfart, luftfart och ammoniak. Vidare att från och med nu fram till 2050 kan vätgas undvika 80 gigaton kumulativa CO₂-utsläpp. Med en årlig avkarbonisering potential på 7 gigaton år 2050 kan vätgas bidra med 20 procent av den totala avkarbonisering som behövs 2050. Detta kräver användning av 660 miljoner ton koldioxidsnål vätgas år 2050, vilket motsvarar 22 procent av den globala slutliga efterfrågan på energi. För att uppnå den föreslagna vägen mot nettonollutsläpp senast 2050 och minska koldioxidutsläppen från 22 procent av det slutliga energibehovet kommer det att krävas tillgång och efterfrågan på ren vätgas år 2030 om 75 megaton. För att uppnå detta och tillhörande investeringar i mellanled och slutanvändning behöver industrin totala direktinvesteringar på 700 miljarder USD i hela värdekedjan för vätgas fram till 2030.¹⁷

Enligt den senaste uppdateringen om den globala vätgasekonomin från Hydrogen Council och McKinsey & Company, fortsätter vätgassektorn att accelerera med mer än 1 000 projekt som kräver 320 miljarder USD tillkännagivna globalt. Mer än 1 040 projekt tillkännagavs globalt, varav 795 siktar på driftsättning inom 2030. Tillkännagivna projekt motsvarar investeringar på 320 miljarder USD fram till 2030, en ökning från 240 miljarder USD i tidigare publikationer. Av detta har 29 miljarder USD blivit till slutliga investeringsbeslut. Europa är störst när det gäller tillkännagivna leverans, följt av Amerika och Oceanien. Mer än 230 gigawatt elektrolyskapacitet tillkännages vara i drift 2030, vilket innebär att en mer än 300 gånger tillväxt i utbyggnaden behövs under de kommande sju åren för att förverkliga detta. Det behövs fler investeringar längs värdekedjan för vätgas för att överbrygga ett investeringsgap på 380 miljarder USD fram till 2030. Investeringar på 700 miljarder USD ska göras fram till 2030 för 75 miljoner ton vätgas per år till 2030 och för att ha en chans att nå nettonollutsläpp senast 2050. Elektrolysörer och bränslecellstillverkare förbereder sig för uppskalning. Enligt OEM-uttalanden har tillväxten i tillverkningskapaciteten för elektrolysörer nått nästan 9 gigawatt, en tillväxt på 150 procent. För tillverkning av bränsleceller uppgår OEM-företagens totala globala kapacitet till 12 gigawatt, med Japan och Sydkorea som de största leverantörsmarknaderna. Fordonstillverkare har meddelat att mer än 130 bränslecellsbilar förväntas monteras 2023, varav majoriteten består av kommersiella fordon (lastbilar och bussar) i Kina. Utbyggnaden av elektrolyskapacitet släpar efter: mer än 200 gigawatt elektrolyskapacitet behövs fram till 2030 för att spåra netto noll år 2050 - mer än 200 gånger den kapacitet som installeras idag. Den långsamma utbyggnaden kan bero på bristande åtaganden om statligt stöd och uttag (det vill säga villighet att betala en grön premie), begränsningar i leveranskedjorna, ökade kostnader för att distribuera projekt, EPC-kapacitet (Eng. *Engineering Project Capacity*), eller potentiellt långdragna tillståndsprocesser för projekt. Andelen alkaliska, PEM och andra elektrolysrtekniker har varit relativt stabil under de senaste två åren, med

¹⁷ McKinsey & Company och Hydrogen Council, *Hydrogen for Net-Zero A critical cost-competitive energy vector*, 2021, <https://hydrogencouncil.com/wp-content/uploads/2021/11/Hydrogen-for-Net-Zero.pdf>.

alkalisk elektrolysteknik som står för cirka 60 procent, följt av PEM (cirka 30 procent). Inom Kina, den största marknaden, är merparten av den utbyggda elektrolyskapaciteten alkalisk teknik, medan andelen PEM-teknik är högre i Europa och Nordamerika.¹⁸

En stor marknad på sikt

Cell Impact har erfarit en tilltagande ström av förfrågningar efter att EU annonserade sin Green Deal. Satsningen har blivit en katalysator för en mängd olika initiativ bland företag och länder och kommer att sätta fart på både vätgas- och bränslecellsmarknaden. Vissa bedömare, som Bank of America (f.d. Bank of America Merrill Lynch) bedömer att vätgasmarknaden på sikt är en marknad värd uppemot 2 500 miljarder USD i försäljning och som kommer att attrahera 11 000 miljarder USD i investeringar inom hela vätgasindustrin fram till 2050.¹⁹

Sverige har tidigare inte tillhört de drivande länderna för större nyttjande av vätgas men accelererar nu med den stora satsning som görs av SSAB, LKAB och Vattenfall inom det gemensamma HYBRIT-projektet.²⁰ Detsamma gäller H2 Green Steel med sin helt nya anläggning²¹ och Ovako Steel. Målet är en koldioxidfri ståltillverkning och skulle projekten lyckas är det ett genombrott för hela stålindustrin.

Politiska initiativ som driver på den fossilfria utvecklingen

USA, EU och en rad länder i Asien har under senare år lanserat paket genom politiska initiativ i syfte att minska den globala uppvärmningen. I denna omställning och övergången till en fossilfri ekonomi kan bränsleceller som drivs på vätgas utgöra en viktig del:

- **USA:** Kongressen antog Inflation Reduction Act ("IRA") sommaren 2022. Enligt International Council on Clean Transportation kombinerar detta ett brett utbud av skatteincitament för ren energi i en enda proposition, och kommer uppskattningsvis innebära att 369 miljarder USD spenderas på att ta itu med energisäkerhet och klimatförändringar under de kommande 10 åren. En viktig del av IRA är en lukrativ uppsättning skattelättnader som syftar till att påskynda utbyggnaden av ren energiteknik som grön vätgas. Detta ekonomiska stöd har också fört vissa amerikanska fordonstillverkare från sidlinjen in i arenan för ren transport, med några som planerar att skala upp tillverkningen av vätgasfordon och bygga ny infrastruktur. Grön vätgas tillverkat av förnybar el har fått stor uppmärksamhet på grund av dess potential att avkola transporter, inklusive väg, luftfart och sjöfart, samt industri, men kostnaden är ett stort hinder för dess utbyggnad.
- **EU:** Sedan 2020 har EU, inom ramen för EU:s Green Deal, en fastlagd strategi för att skapa ett europeiskt ekosystem för vätgas – och som omfattar allt från forskning och innovation till att skala upp produktion och infrastruktur. EU:s Green Deal innehåller en lång rad politiska initiativ som ska bana väg för en grön omställning. Målet är att bli klimatneutralt senast 2050. Paketet bedöms ha en stor betydelse för framväxten av ett europeiskt energisystem där vätgas är en viktig beståndsdel. Strategin för att främja vätgas omfattar fem huvudsakliga områden: (i) investeringsstöd, (ii) stöd för produktion och ökad efterfrågan, (iii) skapandet av marknad och infrastruktur för

¹⁸ McKinsey & Company och Hydrogen Council, Hydrogen Insights 2023 An update on the state of the global hydrogen economy, with a deep dive into North America, 2023, <https://hydrogencouncil.com/wp-content/uploads/2023/05/Hydrogen-Insights-2023.pdf>.

¹⁹ Bank of America, Q&A: *New energy behind green hydrogen*, 2021-08-02, <https://www.privatebank.bankofamerica.com/articles/green-hydrogen-market-importance>.

²⁰ HYBRIT, u.å., <https://www.hybritdevelopment.se/>.

²¹ H2 Green Steel, <https://www.h2greensteel.com/>.

vätgas, (iv) forskning och samverkan, och (v) internationellt samarbete. Under 2022 definierades tjugo nyckelaktiviteter för att förverkliga vätgasstrategin. En av aktiviteterna handlar om att underlätta investeringar i vätgas genom att kartlägga europeiska investeringsprojekt.

- **Asien:** Den kinesiska regeringen har lagt fram en utvecklingsplan för vätgas som sträcker sig till 2035. Målet är att det 2025 ska finnas 50 000 fordon som drivs av vätgas och bränsleceller och samtidigt bygga ett stort antal vätgastankstationer som möjliggör detta. Planen syftar till att produktionen av grön vätgas med förnybara råvaruresurser ska nå 100 000–200 000 ton per år till 2025. Förutom transporter förutser planen användningen av ren vätgas inom andra sektorer: energilagring, elproduktion och industri. I Japan har regeringen fattat beslut om att stötta företag som är verksamma inom produktion av vätgas, men också etableringen av värdekedjor inom vätgasområdet. Förslaget avser att förhindra stöd till företag som tillverkar vätgas på ett sätt som är skadligt för miljön, och kommer endast att dela ut subsidier till produktion av grön vätgas. I december 2022 lanserades ett förslag som syftar till att utjämna kostnaderna mellan vätgas (och ammoniak) och fossila bränslen under de kommande 15 åren. I Japan har man också som ambition att stötta användningen av vätgas i tillverkningen av fossilfritt stål. Sydkorea presenterade i januari 2019 landets färdplan för vätgassamhället. Målet är att näringslivet till 2040 ska ha tillverkat 6,2 miljoner elfordon med bränsleceller och byggt minst 1 200 påfyllningsstationer. Färdplanen har som mål att energisektorn till 2040 ska ha en kapacitet på 15 GW för elproduktion från bränsleceller.

Trender inom vätgasekonomin

Tre viktiga trender inom den snabbt utvecklande vätgassektorn handlar om bränsleceller, grön vätgas och elektrolys:

- **Marknaden för bränsleceller:** Fordonsbranschen är en sektor där bränsleceller förväntas ha en stor betydelse, men också för användningsområden som stationära applikationer, materialhantering, vätgasproduktion och transporter i form av tåg, flyg och marint. Många regioner genomför omfattande investeringar tillsammans med fordonstillverkare för utveckling av bränsleceller för fordon. Redan idag finns det länder där elbilar som drivs på vätgas med bränslecellsteknik är relativt vanligt. Japan, Sydkorea och Kina är tre av dessa länder och biltillverkare som Hyundai, Toyota och Honda arbetar redan med tekniken. En flaskhals för bränslecellsmarknaden är dock de höga kostnaderna dels för bränsleceller i sig, dels för produktion och distribution av vätgas där kostnaderna ännu är högre än för fossila bränslen.
- **Marknaden för elektrolysörer:** En mycket liten del av dagens globala vätgasmarknad består av vätgas som är producerad elektrolytiskt, det vill säga med hjälp av elektrolysörer. För att nå de globala klimatmålen måste användningen av vätgas öka, men samtidigt måste produktionsökningen ske på ett hållbart sätt – exempelvis genom elektrolysörer som drivs av förnybar energi. I USA kommer marknaden för vätgas tillverkad genom elektrolys att behöva växa kraftigt för att möta potentiella framtida krav på fossilfri energi i sektorer som även i fortsättningen kommer att ha en stor betydelse, som exempelvis: (i) luft- och sjötransporter, (ii) långväga

transporter via kommersiella fordon, (iii) energilagring. Även om det är svårt att definiera exakta begränsningar i försörjningskedjorna för elektrolysör- och bränslecellsbranscherna bedöms USA sakna produktionsanläggningar för att hålla jämna steg med den globala konkurrensen. På samma sätt uppskattas bränslecellskapacitet behöva öka för att möta efterfrågan på tunga och medelstora fordon och elproduktion. Det finns idag sårbarheter på den elektrolytiska vätgasmarknaden som bristande incitament för utsläppsminskning, otillräcklig tillgång till viktiga råvaror, brister i personalstyrkan och avsaknad av nationella och internationella koder och standarder.

När Cell Impact tittar framåt ligger fokus på att vidareutveckla befintliga relationer genom att bredda affären där det är möjligt samtidigt som nya ankarkunder utvecklas. Med en pipeline av ett flertal kvalitetsprojekt ser Bolaget stora möjligheter till en fortsatt utveckling, som framförallt inkluderar produktivitetslyftet genom Fas II, och en breddning av affären till att inkludera även leveranser till elektrolyörsapplikationer. Bolaget ser även möjligheter till industriella partnerskap där utrustningsförsäljning kommer att lämna ett bra bidrag till de finansiella målen.

KAPITALISERING, NETTOSKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

I tabellerna i detta avsnitt beskrivs Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 30 september 2023. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Uppgifterna är hämtade från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023 och Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Kapitalisering

Nedan redovisas Cell Impacts kapitalstruktur baserat på eget kapital och räntebärande skulder per 30 september 2023.

Belopp i KSEK	Per 30 september 2023
Kortfristiga skulder	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet ¹⁾	12 170
Utan säkerhet	-
Summa kortfristiga skulder (inkl. kortfristig del av långfristiga skulder)²⁾	12 170
Långfristiga skulder	
Garanterade	-
Med säkerhet ³⁾	32 915
Utan garanti/Utan säkerhet	-
Summa långfristiga skulder (exkl. kortfristig del av långfristiga skulder)⁴⁾	32 915
Eget kapital	
Aktiekapital	8 777
Reservfond(er)	-
Övriga reserver	231 640
Summa eget kapital	240 417

1) Almi-lån. Som säkerhet för sina förpliktelser enligt låneavtalet har Cell Impact pantsatt en företagsinteckning om 4,1 MSEK med inomläge 34,1 MSEK i Bolagets egendom.

2) Benämns *Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)* i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023.

3) Almi-lån. Som säkerhet för sina förpliktelser enligt låneavtalet har Cell Impact pantsatt en företagsinteckning om 4,1 MSEK med inomläge 34,1 MSEK i Bolagets egendom.

4) Motsvarar och benämns som *Summa långfristiga skulder* i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023. Beloppet 32,9 MSEK är en sammanslagning av följande poster i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023: *Skulder till kreditinstitut* (17,7 MSEK) och *Leasingskulder* (15,2 MSEK).

Nettoskuldsättning

Nedan visas Cell Impacts finansiella nettoskuldsättning per 30 september 2023. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

Belopp i KSEK	Per 30 september 2023
(A) Kassa och bank ¹⁾	35 086
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	35 086
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inkl. skuldinstrument), men exkl. den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder	3 956
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	8 214
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	12 170
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-22 915
(I) Långfristiga finansiella skulder (exkl. kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	32 915
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	32 915
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	9 999

1) Benämns *Likvida medel* i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023.

2) Motsvarar och benämns som *Summa långfristiga skulder* i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023. Beloppet 32,9 MSEK är en sammanslagning av följande poster i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023: *Skulder till kreditinstitut* (17,7 MSEK) och *Leasingskulder* (15,2 MSEK).

Betydande förändringar sedan den 30 september 2023

Inga betydande förändringar av Cell Impacts finansiella resultat eller finansiella ställning har inträffat sedan den 30 september 2023.

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Bolaget hade per 30 september 2023 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Investeringar

Bolaget har sedan den 31 december 2022 gjort investeringar i materiella anläggningstillgångar (produktionsrelaterade investeringar) till ett sammanlagt värde om 40,1 MSEK. Utöver detta har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

Bolaget har per dagen för Prospektet väsentliga pågående investeringar relaterade till Bolagets Fas 2-program till ett sammanlagt värde om cirka 40 MSEK, varav fasta åtaganden om cirka 20 MSEK har gjorts vilka förväntas finansieras genom emissionslikviden från Företrädesemissionen.

Trender

Nedan sammanfattas de senaste viktigaste utvecklingstrenderna i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till och med dagen för Prospektet samt kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan för Cell Impact's utsikter för det innevarande räkenskapsåret.

- Under det andra kvartalet 2023 har Cell Impact noterat en minskad efterfrågan på deras produkter och indikationer som innebär förseningar i ordrar. Detta bidrog till en lägre försäljning under andra kvartalet och en neddragning av Bolagets plan för helåret 2023. Cell Impact bedömer att existerande kunder erfar förseningar i produktion som kan härledas till interna flaskhalsar och leveransförseningar av komponenter. Mot denna bakgrund kommunicerade Cell Impact i juli 2023 ett besparingsprogram för att anpassa organisation och kostnader till den lägre framtida produktionstakten av flödesplattor. Besparingsprogrammet innehåller personalminskningar på både kollektivsidan och i tjänstemannaledet och MBL-förhandlingar påbörjades efter andra kvartalets utgång. Programmet omfattar också minskade omkostnader och framflyttning av uppskalningskostnader i en ny fabriksdel. Besparingsprogrammet var färdigförhandlat per 31 augusti 2023 och innebär att 21 medarbetare fått lämna Bolaget. Full kostnadseffekt av åtgärderna erhålles mot slutet av 2023. Bolaget kommer fortsatt att anpassa sina kostnader till efterfrågeläget. Vidare blev det tredje kvartalet 2023 ett svagt kvartal i linje med de förväntningar som Cell Impact kommunicerade efter andra kvartalet 2023. Bolaget ser en lägre efterfrågan på framför allt flödesplattor och bedömer att det är en nivå som kommer att bestå under flera kvartal innan en positiv trend åter är etablerad. Den 4 oktober 2023 offentliggjorde Cell Impact att trenden med senarelagda ordrar från bränslecellstillverkare håller i sig och tendensen är starkare än tidigare. Cell Impact är starkt fokuserat på att konvertera Bolagets pipeline av projekt till nya kunder och affärer. På sikt förväntas detta att skapa en jämnare försäljningsutveckling. Den 4 oktober 2023 meddelade Cell Impact även att Bolaget fått en ny order från Bolagets största kund till ett värde av 22 MSEK för leverans under första halvåret 2024. Bolaget erfar ett kraftigt inflöde av förfrågningar och konkret arbete på ett antal projekt som representerar tillväxtpotentialer. Inflödet av förfrågningar sätts i samband med flera olika kraftfulla politiska initiativ, framförallt EU Green Deal (se vidare nedan), och tillhörande implementeringsprogram.
- Cell Impact's verksamhet och försäljning gynnas av omställningen och övergången till en fossilfri ekonomi, eftersom bränsleceller som drivs på vätgas kan utgöra en viktig del i detta. USA, EU och en rad länder i Asien har under senare år lanserat paket genom politiska initiativ i syfte att minska den globala uppvärmningen. Implementeringen av sådana politiska initiativ skulle kunna medföra ökad efterfrågan på marknaden för bränsleceller och elektrolysörer, ökad försäljning och minskade kostnader för Bolaget samt statliga stöd, subventioner och andra åtgärder som främjar Bolagets verksamhet. Cell Impact har även identifierat flertal nuvarande flaskhalsar och sårbarheter på marknaden för bränsleceller och elektrolysörer, inklusive höga kostnader för bränsleceller och elektrolysörer samt produktion av vätgas, bristande incitament för utsläppsminskning, otillräcklig tillgång till viktiga råvaror, brister i personalstyrkan och avsaknad av nationella och internationella

koder och standarder. Se vidare avsnitten "Verksamhetsöversikt - Allmänt om marknaden - Politiska initiativ som driver på den fossilfria utvecklingen och "Verksamhetsöversikt - Allmänt om marknaden - Trender inom vätgasekonomin".

- Vätgasindustrin är under uppbyggnad och Cell Impacts kunder, som deltar i denna uppbyggnad, investerar för att öka leverans av sina produkter och vidtar åtgärder för att hantera förseningar och utmaningar i värdekedjan. Cell Impact anser dock att utvecklingen av produkter, leveranskedjor och sammansättning på vätgasmarknaden är en utmaning och att Bolaget för närvarande genomgår en tillfällig anpassning av produktionsnivån. I takt med att värdekedjan blir mer tillförlitlig och resulterar i fungerande kapacitet ges därmed möjlighet till ett ökat och jämnare orderflöde till Cell Impact. Vidare är det möjligt att en internationalisering av Bolagets aktiviteter kan komma tidigare än förväntat, mot bakgrund av att Bolaget för närvarande ser en större efterfrågan på att kunna tillverka flödesplattor nationellt, nära eller hos kunden. Det innebär bland annat att Bolagets produktmix, utöver flödesplattor, kan komma att innefatta produktionsutrustning i syfte att bygga upp lokala produktionsaktiviteter nära kund.

Upplysningar av särskild betydelse lämnade i revisionsberättelser

I Cell Impacts reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 lämnades följande upplysning av särskild betydelse.

"Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens information i "Likvida medel och finansiell ställning" (sid 21-22) under rubriken "Anskaffning nytt kapital" i de finansiella rapporterna som anger att tillsammans med de likvida medel som finns per 2022-12-31 bedöms bolaget vara finansierat under huvuddelen av 2023 men kommer att behöva ytterligare kapital under 2023 för att finansiera den fortsatta verksamheten."

Vidare lämnades följande upplysning av särskild betydelse i Cell Impacts översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2023.

"Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar vår slutsats ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens skrivning i VD har ordet (sida 4) under rubrik "Kapitalanskaffning" i de finansiella rapporterna som beskriver att bolaget fortsatt är beroende av tillskott av kapital."

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter, med högst 10 suppleanter. Styrelsen består för närvarande av nedanstående fyra ledamöter som är valda för tiden intill slutet av årsstämman för 2024.

Robert Sobocki, född 1952

Styrelseordförande sedan 2020.

Utbildning:	Civilingenjör från Chalmers tekniska högskola, Göteborg, med inriktning på produktion, organisation och industriell ekonomi.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	VD och styrelseledamot i Adiuvent AB. Styrelseledamot i Pampas Marina Aktiebolag, Pampas Fastighets AB, Pampas Marinentreprenad AT AB, Pampas Marinentreprenad Holding AB och Pampas Marinentreprenad AB. Styrelsesuppleant i Finshyttan HydroPower AB.
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	VD och styrelseledamot i Scania Sverige Aktiebolag. Senior Advisor i Scania do Brasil och Scania USA Inc.

Lars Bergström, född 1958

Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning:	Civilingenjör från KTH, MBA i International Management från Uppsala universitet, Vidareutbildning på London Business School och IMD.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	Styrelseordförande och styrelseledamot i Atavio Products & Solutions AB, Hyttbäcken Invest AB, Hyttbäcken Invest Nöd AB, Hyttbäcken Invest Stål AB och Eskilstuna Handelsstål AB. Styrelseledamot i Ejendals Group AB, Hyttbäcken Invest Metall AB, Hyttbäcken Invest Skåp AB, Hyttbäcken Invest Trä AB, Hyttbäcken Invest Dala AB och Dalform AB.
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	VD, styrelseordförande och styrelseledamot i Seco Tools Aktiebolag. VD och styrelseledamot i Sandvik Machining Solutions AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i Aktiebolaget Sandvik International, Aktiebolaget Sandvik Coromant och Aktiebolaget Sandvik Steel Investment. Styrelseledamot i E.B. Hedlund & Co Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Hyttbäcken Skåp AB, Hyttbäcken Invest Metall AB, Hyttbäcken Invest trä AB, Hyttbäcken Invest Nöd AB, Hyttbäcken Invest Stål AB och Hyttbäcken Invest Dala AB.

Mats Franzén, född 1969

Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning:	Magisterexamen i företagsekonomi från Linköpings universitet, masterexamen i socialpolitik från University of Chicago och masterexamen i hälsoekonomi och politik från London School of Economics and Political Science. Global Executive Management Program vid Yale University.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	President, secretary och styrelseledamot i Ebberod Capital Inc. VD och styrelseledamot i TERRASANCTA AB. Styrelseledamot i Sectra Pty Ltd.
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	Styrelseordförande och styrelseledamot i Sectra Orthopaedics AB och Sectra Medical Education AB. Styrelseledamot i Sectra Sverige AB, SECTRA-Secure Transmission Aktiefbolag, Sectra Imaging IT Solutions AB, SECTRA-Communications Aktiefbolag, Sectra Secure Solutions Aktiefbolag, Paxlink AB, RxEye AB, Sectra Inc, Sectra Ltd, Columbitech Inc, Ebberod Capital Ltd, Burnbank DataConnect Ltd, BurnBank Healthsystems Ltd, Sectra Products UK Ltd, Sectra imaXperts BV, Sectra Canada Inc, Sectra Norge AS och Sectra Danmark A/S.

Thomas Carlström, född 1951

Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning:	Bergsingenjör i metallurgi, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	-
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i BoMill AB och Rototest International AB.

Ledande befattningshavare

Pär Teike, född 1962

CEO (Chief Executive Officer) / Verkställande direktör sedan 2017. Anställd inom Cell Impact sedan 2017.

Utbildning:	Kandidatexamen i ekonomi, Karlstad universitet samt diverse kurser på Gustavus Adolphus College, MN, USA och Kansai University of Foreign Studies, Japan.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	Styrelseledamot i Finshyttan HydroPower AB.
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	-

Stefan Axellie, född 1964

CFO (Chief Financial Officer) sedan 2020. Anställd inom Cell Impact sedan 2020.

Utbildning:	Kandidatexamen i ekonomi och administration från Örebro universitet. Diplomerad Controller från IHM Göteborg och Lean Manager från KTH Södertälje.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	Styrelseledamot i Cell Impact Japan Inc., Axellie Holding AB och Axellie Consulting AB.
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	-

Daniel Vallin, född 1977

COO (Chief Operations Officer) sedan 2021. Anställd inom Cell Impact sedan 2021.

Utbildning:	Civilingenjör, Luleå tekniska universitet.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	-
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	Produktionschef för batterimontage och Kvalitetschef för transmissionsartiklar på Scania CV AB

Karina Sick Larsson, född 1972

CHRO (Chief Human Resources Officer) sedan 2021. Anställd inom Cell Impact sedan 2021.

Utbildning:	Human Resources & Organizational Development, Karlstads universitet. Conflict Management, Göteborgs universitet.
Andra pågående uppdrag/befattningar:	-
Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):	Human Resources & Communications Manager i CAB Group AB.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

I den mån styrelseledamöter eller ledande befattningshavare innehar teckningsoptioner i Bolaget har dessa förvärvats inom ramen för Bolagets incitamentsprogram. Dessa teckningsoptioner får inte överlåtas om inte ett förköpserbudande först lämnas till dotterbolaget Finshyttan Hydropower AB, varvid Finshyttan Hydropower AB har rätt att förvärva teckningsoptionerna till ett förutbestämt pris. I övrigt har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare godtagit begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Cell Impact under en viss tid.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Källmossvägen 7A, 691 52 Karlskoga.

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige) har varit Bolagets revisor sedan 2009 och omvaldes vid årsstämman 2023 för perioden till och med årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor är för närvarande Sebastian Månsson. Sebastian Månsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Sebastian Månsson har varit Bolagets huvudansvarige revisor sedan 2023.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktieinformation

Enligt Cell Impacts bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 8 640 000 SEK och högst 34 560 000 SEK, fördelat på lägst 72 000 000 aktier och högst 288 000 000 aktier. Per dagen för detta Prospekts avgivande uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 8 777 433,458792 SEK fördelat på 75 826 928 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,12 SEK.

Extra bolagsstämman den 3 november 2023 beslutade om ändring av Cell Impacts bolagsordning, innebärande antingen att aktiekapitalet ska uppgå till lägst 23 151 250 SEK och högst 92 605 000 SEK, fördelat på lägst 200 000 000 aktier och högst 800 000 000 aktier, eller att aktiekapitalet ska uppgå till lägst 46 302 500 SEK och högst 185 210 000 SEK, fördelat på lägst 400 000 000 aktier och högst 1 600 000 000 aktier. Stämman beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att anmäla för registrering hos Bolagsverket den bolagsordning vars gränser för det lägsta och högsta antalet aktier i Bolaget är förenliga med det totala antalet aktier i Bolaget efter att styrelsen har beslutat om Företrädesemissionen.

Aktierna i Cell Impact är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Rättigheterna som är förknippade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som anges i bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen

Den förestående Företrädesemissionen kommer, vid full teckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 606 615 424, från 75 826 928 till 682 442 352. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera upp till ytterligare 151 653 856 nya aktier. Vid fullteckning och fullt utnyttjande av samtliga Teckningsoptioner kommer Företrädesemissionen därmed medföra att antalet aktier i Cell Impact uppgår till 834 096 208 aktier och aktiekapitalet till 96 551 768,046712 SEK. Aktiernas kvotvärde kommer oförändrat vara cirka 0,12 SEK per aktie.

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer, vid full teckning av Företrädesemissionen av andra investerare att få sin ägarandel och röstandel utspädd med cirka 89 procent. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan ytterligare utspädning om cirka 18 procent av antalet aktier och röster uppkomma, baserat på antalet utestående aktier direkt efter Företrädesemissionen under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad. För aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till de nya aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 91 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att alla Teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning.

Substansvärdet per aktie

Av tabellen nedan framgår substansvärdet (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen baserat på Koncernens egna kapital per 30 september 2023

och det högsta antalet aktier som Cell Impact kan komma att emittera i Företrädesemissionen. Beloppen är avrundade.

	Före Företrädesemissionen (per 30-09-2023)	Efter emissionen av nya aktier inom ramen för Företrädesemissionen ¹⁾	Efter utnyttjandeperioden för Teckningsoptionerna emitterade inom ramen för Företrädesemissionen ²⁾
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, KSEK	240 417	362 118 ³⁾	423 118 ⁴⁾
Antal aktier	75 826 928	682 442 352	834 096 208
Substansvärde per aktie, SEK	3,17	0,53	0,51

1) Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas.

2) Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och att samtliga Teckningsoptioner emitterade till följd av Företrädesemissionen utnyttjas till den maximala teckningskursen om 0,44 SEK per aktie.

3) Avser Cell Impacts eget kapital per 30 september 2023 ökat med emissionslikviden från Företrädesemissionen (upp till cirka 152 MSEK) efter avdrag för emissionskostnader (cirka 30 MSEK).

4) Avser Cell Impacts eget kapital per 30 september 2023 ökat med emissionslikviden från Företrädesemissionen (upp till cirka 152 MSEK) efter avdrag för emissionskostnader (cirka 30 MSEK) och den ytterligare likvid från utnyttjande av Teckningsoptionerna (upp till cirka 66 MSEK) efter avdrag för emissionskostnader (cirka 5 MSEK).

Priset per Unit i Företrädesemissionen är 2,00 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,25 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Bolaget har endast ett aktieslag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

För rättigheter förenade med Teckningsoptionerna, se avsnittet "Villkor och anvisningar" och Teckningsoptionernas fullständiga villkor som återfinns i avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2023/2024" och på Bolagets hemsida, www.cellimpact.com.

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier, m.m.

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

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Aktie som utgivits efter utnyttjande av Teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Viktig information om beskattning*".

Information om uppköpserbudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("**Målbolaget**"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsaktieägaren**") har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget ("**Minoritetsaktieägarna**") lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av Minoritetsaktieägarnas minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Cell Impact är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

Cell Impact har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Styrelsen för Cell Impact har som utdelningspolicy slagit fast att styrelsen inte har för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom de närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva den fastslagna utdelningspolicyen.

Ägarstruktur

Såvitt Cell Impact känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon part.

Mot bakgrund av att Cell Impacts aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market är Bolagets större aktieägare inte skyldiga att informera om ändringar av sitt innehav i Bolaget enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det finns således ingen person, utöver styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, som direkt eller indirekt har ett innehav i Bolaget som måste anmälas enligt svensk lag.

Åtaganden att avstå från att sälja värdepapper

Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har gentemot Joint Bookrunners, med vissa sedvanliga undantag, åtagit sig att inte sälja sina värdepapper i Bolaget under en viss period, ett så kallat lock up-åtagande. Detta åtagande upphör att gälla den dag som infaller 180 dagar efter offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen. Undantag från åtagandet gäller bland annat för; (i) accepterade av, eller åtagande att acceptera, ett offentligt uppköpserbjudande som lämnas till aktieägare i Bolaget; (ii) överföringar till innehavarnas holdingbolag eller holdingbolagets aktieägare som har ingått ett lock up-åtagande med huvudsakligen motsvarande innehåll som lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare innan överföringen effektueras; (iii) överföringar av värdepapper till innehavarens kapitalförsäkringskonto eller investeringssparkonto, förutsatt att (a) en sådan överföring eller deposition resulterar i en ägandeförändring av värdepapperen och (b) att den nya ägaren har signerat ett lock up-åtagande med huvudsakligen motsvarande innehåll som lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare innan överföringen effektueras; (iv) utnyttjande av uniträtter för teckning av Units; (v) försäljning av aktier som tecknas vid utnyttjande av innehavda teckningsoptioner eller köpoptioner, förutsatt att försäljningen sker i syfte att täcka skatteexponering som uppstår vid sådan teckning; (vi) utnyttjande av innehavda teckningsoptioner eller köpoptioner, förutsatt att utnyttjandet sker i enlighet med villkoren för sådana teckningsoptioner eller köpoptioner och att de tecknade aktierna är föremål för lock up-åtagandet ingånget av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare; och (vii) transaktioner som krävs på grund av lagar eller regler, inklusive till följd av en order eller dom från en domstol eller ett behörigt rättsligt organ eller en offentlig myndighet.

Därtill har de garanter som har ingått garantiåtaganden åtagit sig, gentemot Bolaget, Carnegie och Pareto, att (i) inte sälja sina Units under perioden fram till två dagar innan BTU omvandlas till aktier och Teckningsoptioner och (ii) inte genomföra några transaktioner som är avsedda att, direkt eller indirekt, ha en ekonomisk effekt som säkrar eller på annat sätt mildrar den ekonomiska risk som är förknippad med garantiåtagandet.

Joint Bookrunners kan komma att medge undantag från ovan nämnda åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.

Bemyndiganden

Extra bolagsstämman den 3 november 2023 bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Bolagets aktiekapital och antalet aktier får med stöd av bemyndigandet ökas med ett belopp respektive antal som ryms inom gränserna enligt vid var tid gällande, eller av bolagsstämman antagen, bolagsordning. Emissioner ska kunna ske mot kontant betalning, genom apport och/eller genom kvittning, eller i övrigt förenas med villkor. Styrelsen ska ha rätt att bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt detta bemyndigande samt vem som ska ha rätt att teckna utgivna värdepapper. Styrelsen har, med stöd av detta bemyndigande, vid styrelsemöte den 8 november 2023 beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Årsstämman den 20 april 2023 bemyndigade även styrelsen att, intill nästa årsstämma och inom ramen för bolagsordningens gränser och vid ett eller flera tillfällen samt med eller

utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bolagets aktiekapital får, med stöd av bemyndigandet, ökas med högst 20 procent, beräknat utifrån aktiekapitalets storlek första gången bemyndigandet tas i anspråk. Emissioner ska kunna ske mot kontant betalning, genom apport och/eller genom kvittning, eller i övrigt förenas med villkor. Emissioner ska genomföras i syfte att öka produktionskapaciteten och bygga organisationen för att möjliggöra framtida tillväxt. Om styrelsen beslutar om en emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per dagen för Prospektet finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver vad som beskrivs i avsnittet "Aktierelaterade incitamentsprogram".

Aktierelaterade incitamentsprogram

Program 2020/2024 för styrelseledamöter

Incitamentsprogrammet beslutades av årsstämman den 16 april 2020. Programmet riktar sig till styrelseledamöter i Bolaget och omfattar 450 000 teckningsoptioner, av vilka 375 000 teckningsoptioner har förvärvats. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden den 1 juni-30 juni 2024 teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 37,19 SEK.

Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner programmet kan en maximal utspädning motsvarande 0,52 procent av aktierna i Bolaget ske.

Program 2021/2024 för ledande befattningshavare och övriga medarbetare

Incitamentsprogrammet beslutades av årsstämman den 22 april 2021. Programmet riktar sig till ledande befattningshavare och övriga medarbetare i Bolaget och omfattar 530 000 teckningsoptioner, av vilka 72 550 teckningsoptioner har förvärvats. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden den 3 juni-2 juli 2024 teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 87,20 SEK.

Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner programmet kan en maximal utspädning motsvarande 0,1 procent av aktierna i Bolaget ske.

Program 2022/2026 för styrelseledamöter

Incitamentsprogrammet beslutades av årsstämman den 21 april 2022. Programmet riktar sig till styrelseledamöter i Bolaget och omfattade 150 000 teckningsoptioner, av vilka 75 000 teckningsoptioner har förvärvats. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden den 1 september-29 september 2026 teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 27,51 SEK.

Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner programmet kan en maximal utspädning motsvarande 0,1 procent av aktierna i Bolaget ske.

Program 2022/2025 för ledande befattningshavare och andra medarbetare

Incitamentsprogrammet beslutades av årsstämman den 21 april 2022. Programmet riktar sig till ledande befattningshavare och andra medarbetare i Bolaget och omfattar 330 000 teckningsoptioner, av vilka 225 000 teckningsoptioner har förvärvats. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden den 1 september-29 september 2025 teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 27,51 SEK.

Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner programmet kan en maximal utspädning motsvarande 0,3 procent av aktierna i Bolaget ske.

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägarna i Cell Impact som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Central värdepappersförvaring

Cell Impacts aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i Cell Impact är SE0017885379. Teckningsoptionerna kommer att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas för Teckningsoptionerna. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0021021722.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolaget bildades den 9 september 1999 och registrerades hos Bolagsverket den 1 oktober 1999. Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Cell Impact AB (publ). Cell Impacts organisationsnummer är 556576-6655 och styrelsen har sitt säte i Karlskoga. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Cell Impacts LEI-kod är 549300PS6XPVP3MP2W76. Koncernen består av moderbolaget Cell Impact AB (publ) samt det svenska dotterbolaget Finshyttan HydroPower AB med organisationsnummer 556703-5752 och det japanska dotterbolaget Cell Impact Japan Inc. med organisationsnummer 01014-01-158383. Någon verksamhet bedrivs inte av Finshyttan HydroPower AB. All operativ verksamhet bedrivs av Bolaget samt av dotterbolaget Cell Impact Japan Inc. som bedriver verksamheten i Japan.

Bolagets huvudsakliga verksamhet bedrivs på adress Källmossvägen 7A, 691 52 Karlskoga, telefon: +46 (0)586-574 50. Webbadressen till Cell Impacts webbplats är www.cellimpact.com. Information på webbplatsen utgör inte en del av detta Prospekt.

Bolagets aktie är sedan den 20 februari 2013 upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktien handlas under kortnamnet CI och har ISIN-kod SE0017885379. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden.

Väsentliga avtal

Förutom vad som beskrivs nedan i avsnitten "*Brygglåneavtal med Buntel AB, Fredrik Lundgren, Wilhelm Risberg och Munkekullen 5 Förvaltning AB*" och "*Kreditavtal med Nordea*" har Cell Impact inte ingått något väsentligt avtal utanför ramen för den normala verksamheten inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt. Utöver ovannämnda avtal har Cell Impact inte heller ingått något avtal utanför ramen för den normala verksamheten som innehåller en bestämmelse enligt vilken en medlem i Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för Koncernen som helhet per dagen för Prospektet.

Därutöver innehåller följande avsnitt en generell beskrivning av villkoren och omfattningen av kundavtalet mellan Cell Impact och dess största kund, vilket har ingåtts inom ramen för den normala verksamheten.

Brygglåneavtal med Buntel AB, Fredrik Lundgren, Wilhelm Risberg och Munkekullen 5 Förvaltning AB

Cell Impact ingick den 23 oktober 2023 brygglåneavtal med Buntel AB om 6,2 MSEK, Fredrik Lundgren om 5 MSEK, Wilhelm Risberg om 5 MSEK och Munkekullen 5 Förvaltning AB om 3,8 MSEK, totalt om 20 MSEK, för att finansiera Bolagets kapitalbehov fram tills Företrädesemissionen har slutförts ("**Brygglåneavtalen**"). Enligt Brygglåneavtalen utgår sedvanlig ersättning, anpassad efter rådande marknadsläge, om 1 procent per månad i ränta och en uppläggningsavgift om 2,75 procent av lånebeloppet. Bolaget är skyldigt att återbetala lånebeloppet under respektive Brygglåneavtal senast tre arbetsdagar efter likviddagen i Företrädesemissionen, dock senast den 31 december 2023.

Kreditavtal med Nordea

Den 22 september 2022 ingick Bolaget ett avtal om särskilda villkor med Nordea Bank Abp, filial i Sverige och Nordea Finans Sverige AB (gemensamt, "**Nordea**") enligt vilket

Nordea från tid till annan kan komma att ställa ut krediter, garantier och andra faciliteter till Bolaget ("**Avtalet med Nordea**"). För detta ska särskilda avtal tecknas. Under Avtalet med Nordea åtar sig Bolaget att ha viss soliditet och tillhandahålla viss finansiell information till Nordea samt vissa andra sedvanliga finansiella förpliktelser och åtaganden. Ett brott mot villkoren under Avtalet med Nordea ger Nordea rätt att ställa in nyttjandet av och säga upp ovan nämnda krediter, garantier och andra faciliteter till återbetalning. Avtalet med Nordea styrs av svensk rätt.

I tillägg till Avtalet med Nordea har Bolaget ingått ett specifikt kreditavtal med Nordea enligt vilket Bolaget beviljats en kredit på 30 MSEK som kan nyttjas fram till 29 september 2026 ("**Kreditavtalet med Nordea**"). Krediten löper med en ränta om STIBOR 1 vecka plus 3,050 procent och amortering om 1,875 MSEK sker kvartalsvis. Per 30 september 2023 har totalt 7,5 MSEK amorterats på krediten. I övrigt tillämpas Nordeas "allmänna villkor enligt skuldebrev och eventuella separata avtal" på Kreditavtalet med Nordea. Som säkerhet för krediten har Bolaget utfärdat och pantsatt fyra företagsinteckningar till ett totalt belopp motsvarande 30 MSEK. I enlighet med Avtalet med Nordea har Nordea rätt att ställa in nyttjandet av och säga upp krediten till återbetalning vid ett brott mot villkoren under Avtalet med Nordea.

Kundavtal med Plug Power

Den 8 mars 2021 ingick Bolaget ett avtal om försäljning och installation av produktionsutrustning med Bolagets största kund, det amerikanska företaget Plug Power Inc. ("**Avtalen med Plug Power**"). Avtalen med Plug Power omfattar Bolagets försäljning av en formningslinje bestående av Bolagets patenterade höghastighetsformningsteknologi för formning av flödesplattor, och viss utrustning och vissa tjänster till Plug Power Inc. till en fast engångssumma. Formningslinjen och tillhörande utrustning har slutligt installerats hos Plug Power Inc. i enlighet med Avtalen med Plug Power. Avtalen med Plug Power är fortfarande i kraft då parterna fortfarande har åtaganden därunder gentemot varandra. Vidare har Avtalen med Plug Power på löpande basis legat till grund för efterföljande ordrar, bland annat en order som erhöles i oktober 2023 avseende tillverkning av flödesplattor och leverans av relaterade produkter.

Enligt Avtalen med Plug Power ska Bolaget kostnadsfritt tillhandahålla vissa tjänster relaterade till en viss del av formningslinjen ("**Slagenheten**"), men har rätt att ta ut avgifter för bland annat underhållstjänster och vidareutbildning av personal. Bolaget har ett visst ansvar att underhålla kritiska komponenter av Slagenheten. Plug Power Inc. ska betala en aktivitetsbaserad avgift till Bolaget för varje kvalificerad bipolär flödesplatta (två sammanfogade flödesplattor) som tillverkas under en viss tidsperiod i ett intervall som succesivt sänks över tid.

Vidare framgår av Avtalen med Plug Power att Bolaget behåller äganderätten till de immateriella rättigheter som är relaterade till dess höghastighetsformningsteknik och formningslinjen ska endast användas för Plug Power Inc:s tillverkning av bipolära flödesplattor. Plug Power Inc. har även förbundit sig att inte leverera sådana bipolära flödesplattor till någon tredje part som tillverkar liknande varor i syfte att få en sådan tredje part att bakåtutveckla plattorna eller i syfte att sälja dem som en komponenttillverkare.

Det kumulativa ansvaret för var och en av parterna i samband med Avtalen med Plug Power är begränsat till 4 MUSD, utom i fall av grov vårdslöshet eller uppsåtligt fel, sekretessbrott

eller immaterialrättsintrång. Bolaget har en förköpsrätt att återköpa Slagenheten under viss tidsperiod om Plug Power Inc. upphör med användningen eller säljer enheten.

Avtalen med Plug Power regleras av tysk rätt.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 8,35 MSEK, motsvarande cirka 5,5 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier om cirka 120,6 MSEK, motsvarande cirka 79,5 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 129 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av emissionsbeloppet. För det fall att Företrädesemissionen tecknas till 85 procent eller mer kommer garantiåtagandena inte tas i anspråk. Garantiersättning utgår med 11 procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning. Siffrorna i tabellerna nedan är avrundade.

Garantiåtagandena och teckningsförbindelserna är villkorade av att styrelsen beslutar om Företrädesemissionen senast den 31 december 2023 samt att teckningsperioden för Företrädesemissionen senast upphör den 31 mars 2024.

Teckningsförbindelser

Namn	Belopp, SEK	Andel av Företrädesemissionen, %
Östersjöstiftelsen	7 702 614	5,079 %
Mats Franzén (styrelseledamot)	300 000	0,198 %
Lars Bergström (styrelseledamot)	100 000	0,066 %
Thomas Carlström (styrelseledamot)	100 000	0,066 %
Pär Teike (VD)	100 000	0,066 %
Robert Sobocki (styrelseordförande)	42 656	0,028 %
Stefan Axellie (CFO)	5 140	0,003 %
Totalt	8 350 410	5,506 %

Teckningsförbindelsen med Östersjöstiftelsen ingicks den 23 oktober 2023 och teckningsförbindelserna med styrelseledamöter och ledande befattningshavare ingicks den 5 november 2023.

Garantiåtaganden

Namn	Belopp, SEK	Andel av Företrädesemissionen, %
Buntel AB ¹⁾	26 000 000	17,144 %
Fredrik Lundgren ¹⁾	20 000 000	13,188 %
Wilhelm Risberg ¹⁾	20 000 000	13,188 %
Munkekullen 5 Förvaltning AB ¹⁾	16 000 000	10,550 %
Formue Nord Markedsneutral A/S ²⁾	14 000 000	9,232 %
Exelity AB ¹⁾	8 000 000	5,275 %
Nordic Underwriting ApS ¹⁾	8 000 000	5,275 %

Anavio Equity Capital Markets Master Fund Limited ¹⁾	4 000 000	2,638 %
Selandia Alpha Invest A/S ²⁾	1 500 000	0,989 %
LLTB Invest AB ²⁾	1 000 000	0,659 %
Arnholmen förvaltning AB ¹⁾	1 000 000	0,659 %
Ulf Persson ¹⁾	600 000	0,396 %
Fredrik Isberg ¹⁾	500 000	0,330 %
Totalt	120 600 000	79,523 %

1) Kan nås via Carnegie Investment Bank AB (publ), adress Regeringsgatan 56, 111 56 Stockholm, eller via Bolagets adress, Källmossvägen 7A, 691 52 Karlskoga.

2) Kan nås via Pareto Securities AB, adress Berzelii park 9, 111 47 Stockholm, eller via Bolagets adress, Källmossvägen 7A, 691 52 Karlskoga.

Ovan angivna garantiåtaganden ingicks den 23 oktober 2023.

Icke-säkerställda åtaganden

Teckningsåtagandena och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet "*Risikfaktorer – Risker relaterade till Företrädesemissionen – Teckningsförbindelser och emissionsgarantier är inte säkerställda*".

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Förutom vad som anges nedan är Cell Impact inte, och har inte varit, involverat i några rättsliga processer, myndighetsförfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte är beslutade och förfaranden som Bolaget är medvetet om skulle kunna uppkomma) under de senaste tolv månaderna, vilka nyligen har haft eller skulle kunna ha betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Sanktionsavgift för inkorrekt insiderförteckning

Nasdaq hemställde till disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm ("**Disciplinnämnden**") att Bolaget brutit mot punkt 4.1 i vid den tidpunkten gällande regelverk för Nasdaq First North Growth Market ("**Regelverket**") i ljuset av att Bolaget i ett pressmeddelande inte namngivit en kund som lagt en order. I ett beslut den 1 juni 2020 fann Disciplinnämnden i sin prövning att informationen i pressmeddelandet hade offentliggjorts i enlighet med Regelverket och att Bolaget således inte brutit mot sin förbindelse att följa Regelverket. Finansinspektionen initierade därefter en utredning om huruvida Bolaget efterlevt sina skyldigheter enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (596/2014) ("**MAR**"). Finansinspektionen friade Bolaget avseende att bolaget inte nämnde namnet på en kund vid en order, men påförde Bolaget en sanktionsavgift om 50 000 SEK för att ej ha upprättat någon insiderförteckning inför det aktuella offentliggörandet.

Transaktioner med närstående

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Cell Impact har ägt rum efter den 31 december 2022.

Sammanfattning av information som offentliggjorts enligt MAR

Nedan sammanfattas den information som Cell Impact har offentliggjort i enlighet med MAR under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta Prospekt.

Finansiella rapporter

- Den 17 februari 2023 publicerade Cell Impact sin bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2022.
- Den 24 mars 2023 publicerade Cell Impact sin årsredovisning för räkenskapsåret 2022.
- Den 10 maj 2023 publicerade Cell Impact sin delårsrapport för första kvartalet 2023.
- Den 24 augusti 2023 publicerade Cell Impact sin delårsrapport för andra kvartalet 2023.
- Den 3 november 2023 publicerade Cell Impact sin delårsrapport för tredje kvartalet 2023.

Företrädesemissionen

- Den 23 oktober 2023 offentliggjorde Cell Impact att styrelsen avser att besluta om en företrädesemission om upp till cirka 152 miljoner kronor.
- Den 8 november 2023 offentliggjorde Cell Impact att styrelsen beslutat om Företrädesemissionen.

Övrigt

- Den 13 juli 2023 offentliggjorde Cell Impact att Bolaget initierar ett besparingsprogram för att möta ett förväntat minskat inflöde av ordrar.
- Den 4 oktober offentliggjorde Cell Impact en operationell uppdatering, preliminära försäljningssiffror för det tredje kvartalet 2023 och att Bolaget skulle kalla till extra bolagsstämma för att skapa flexibilitet i förestående kapitalanskaffning.
- Den 4 oktober offentliggjorde Cell Impact att Bolaget har fått en order, värd 22,0 MSEK, från Plug Power Inc. rörande tillverkning av flödesplattor och leverans av relaterade produkter för leverans under första halvåret 2024.
- Den 23 oktober 2023 offentliggjorde Cell Impact preliminärt rörelseresultat för Q3 2023.

Rådgivare m.m.

Joint Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Företrädesemissionen, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av de nyemitterade aktierna. Joint Bookrunners har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB erhåller ersättning som inte är avhängig utfallet i Företrädesemissionen.

Kostnader för Företrädesemissionen

Cell Impacts kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för ersättning för emissionsgarantier och kostnader för finansiell och legal rådgivning och upprättande prospekt.²²

²² Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut och teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner uppgår till den maximala teckningskursen om 0,44 SEK per aktie, tillkommer ytterligare cirka 5 MSEK i emissionskostnader vid utnyttjande av Teckningsoptionerna.

Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sina egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 november 2023. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter godkännande av Prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets hemsida. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet ifall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Cell Impacts bolagsordning, registreringsbevis och fullständiga villkor för Teckningsoptionerna hålls tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid på Cell Impacts kontor på Källmossvägen 7A, 691 52 Karlskoga, på vardagar under vanliga kontorstider. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Cell Impacts webbplats www.cellimpact.com.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av Units och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

DEFINITIONSLISTA

Cell Impact, Bolaget eller Koncernen	Beroende på sammanhanget, Cell Impact AB (publ) (org.nr 556576-6655), den koncern vari Cell Impact AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Företrädesemissionen	Erbjudandet av Units i Cell Impact i enlighet med villkoren i detta Prospekt.
Joint Bookrunners	Carnegie och Pareto Securities.
KSEK	Tusen SEK.
MSEK	Miljoner SEK.
Nasdaq First North Growth Market	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Pareto Securities	Pareto Securities AB.
Prospektet	Detta Prospekt.
Securities Act	Vid var tid gällande United States Securities Act från 1933.
SEK	Svensk krona.
Sole Global Coordinator	Carnegie.
Teckningsoption	Teckningsoption av serie 2023/2024.
Unit	Det emitterade värdepappret bestående av åtta (8) nya aktier och två (2) Teckningsoptioner.
USD	Amerikansk dollar.

BILAGA 1: VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2023/2024

1 DEFINITIONER

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Aktie"	avser aktie i Bolaget;
"Avstämningsbolag"	bolag som har infört avstämningsförbehåll i bolagsordningen och anslutit sina aktier till Euroclear;
"Avstämningskonto"	konto vid Euroclear för registrering av sådana finansiella instrument som anges i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Banken"	avser den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av Teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
"Bankdag"	avser dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag och på vilken svenska banker är öppna för allmänheten;
"Bolaget"	avser Cell Impact AB (publ), org.nr 556576-6655;
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvaltare enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
"Marknadsnotering"	avser en notering av Bolagets Aktier på en reglerad marknad, en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, en MTF eller en inofficiell lista;
"MTF"	avser sådan multilateral handelsplattform (Multilateral Trading Facility) vartill hänvisas i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden;
"Teckning"	avser sådan teckning av nya Aktier i Bolaget med utnyttjande av Teckningsoption enligt 14 kap aktiebolagslagen (2005:551);
"Teckningskurs"	avser den kurs per Teckningsoption till vilken Teckning av ny Aktie kan ske;
"Teckningsoption"	avser rätt att teckna Aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;

”Teckningsoptionsinnehavare” avser den som är registrerad på avstämningskonto som Teckningsoption.

2 TECKNINGSOPTIONER OCH REGISTRERING

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 151 653 856 stycken. Teckningsoptionerna ska registreras på Avstämningskonto.

3 TECKNING AV NYA AKTIER OCH TECKNINGSKURS

- 3.1 Teckningsoptionsinnehavare ska äga rätt att under perioden från och med den 16 september till och med den 30 september 2024 (eller annan dag som följer av punkt 8 nedan) för varje Teckningsoption teckna en (1) ny Aktie i Bolaget till en Teckningskurs som ska motsvara 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, avrundat till hela ören, dock lägst 0,12 kronor, motsvarande Aktiens kvotvärde avrundat till hela ören, och högst 0,44 kronor. Den del av Teckningskursen som överstiger Aktiens kvotvärde ska avsättas till den fria överkursfonden.
- 3.2 Omräkning av Teckningskursen liksom av det antal nya Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av kan äga rum i de fall som framgår av punkt 8 nedan. Om omräkning enligt punkt 8 medför att Teckningskursen uppgår till ett belopp som understiger Bolagets aktiers kvotvärde, ska ändå Aktiens kvotvärde erläggas för Aktie, avrundat till hela ören.
- 3.3 Teckning kan endast ske av det hela antal Aktier till vilka de Teckningsoptioner som Teckningsoptionsinnehavaren önskar utnyttja berättigar. Vid Teckning ska bortses från eventuell överskjutande del av Teckningsoption som inte kan utnyttjas.
- 3.4 Teckning får inte ske om det föreligger tvist om inlösen jämlikt 22 kap 26 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551) förrän tvisten har avgjorts genom dom eller beslut som vunnit laga kraft. Om teckningstiden enligt punkt 3.1 löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter har dock Teckningsoptionsinnehavaren rätt att utnyttja Teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vunnit laga kraft.

4 ANMÄLAN OM TECKNING

- 4.1 Anmälan om Teckning sker genom att Teckningsoptionsinnehavare skriftligen till Bolaget anmäler sitt intresse att teckna, genom ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär, varvid ska anges det antal Aktier som önskas tecknas. Anmälan om Teckning är bindande och kan inte återkallas.

Inges inte anmälan om Teckning inom i punkt 3.1 angiven tid, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

- 4.2 Teckning verkställs genom att de nya Aktierna upptas interimistiskt på Avstämningskonton. Sedan registrering hos Bolagsverket och Euroclear ägt rum blir registreringen på Avstämningskonto slutgiltig.

5 BETALNING FÖR NY AKTIE

Vid anmälan om Teckning ska betalning för tecknade Aktier omedelbart erläggas. Betalning ska ske kontant till ett av Bolaget anvisat konto.

6 REGISTRERING PÅ AVSTÄMNINGSKONTO OCH I AKTIEBOKEN

Sedan betalning för tecknade Aktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya Aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive Teckningsoptionsinnehavares Avstämningskonto såsom interimaktier. Sedan registrering har skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya Aktierna i aktieboken och på Avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av punkt 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

7 UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie, som tillkommit på grund av Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts och Aktierna registrerats hos Bolagsverket och Euroclear.

8 OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS M.M.

Genomför Bolaget någon av nedan angivna åtgärder gäller, beträffande den rätt som tillkommer Teckningsoptionsinnehavare, vad som följer nedan.

Om omräkning enligt punkt 8 medför att Teckningskursen uppgår till ett belopp som understiger Bolagets aktiers kvotvärde, ska ändå aktiens kvotvärde erläggas för Aktie, avrundat till hela ören.

8.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska Teckning, där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde Bankdagen före bolagsstämman som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på Avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{Antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av x antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{Antalet Aktier före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

8.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktier

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna ska punkt 8.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

8.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption:

- (a) Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om emission anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde Bankdagen efter emissionsbeslutet.
- (b) Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning, som påkallas på sådan tid att Teckningen inte kan verkställas senast på tionde Bankdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt denna punkt 8.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på Avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs x Aktiens genomsnittliga kurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{Omräknat antal Aktier varje Teckningsoption = berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av x (Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade som teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien vid Marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\text{Det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (Aktiens genomsnittskurs minus Teckningskursen för den nya Aktien)}}{\text{Antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska en omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 8.3 angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal Aktier, som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning av, upptas interimistiskt på Avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare Aktier. Slutlig registrering på Avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

8.4 Emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning, en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen ska, beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie, som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i punkt 8.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga kurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (teckningsrättens värde)}}$$
$$\text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 8.3 ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten vid Marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 8.4 angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 8.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

8.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkt 8.3-8.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag ("Erbjudandet"), ska vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt för Teckningsoptionsinnehavaren till deltagande i Erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som belöper på varje Teckningsoptionsrätt.

Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga kurs under den i Erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 8.3 ovan.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna vid Marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, ska omräkning av Teckningskursen och det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 8.5, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med Erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal Aktier enligt detta stycke, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i Erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 8.5.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av Erbjudandet.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 8.5 angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier ska fastställas snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet kunnat beräknas och ska tillämpas vid Teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 8.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

8.6 Företrädesrätt för Teckningsoptionsinnehavare vid nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, en nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Teckningsoptionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Teckningsoptionsinnehavare, oaktat sålunda att Teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant Erbjudande som avses i punkt 8.5 ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Teckningsoptionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om Erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Teckningsoptionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 8.6, ska någon omräkning enligt punkt 8.3, 8.4 eller 8.5 ovan av Teckningskursen och det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av inte äga rum.

8.7 Kontantutdelning

Beslutas om kontant utdelning till ägarna av Aktier innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av Aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period ("Extraordinär utdelning").

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till Extraordinär utdelning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den Extraordinära Utdelningen som utbetalats per Aktie}} \\ \text{Omräknat antal Aktier som Varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den Extraordinära Utdelning som utbetalats per Aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien vid Marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då Aktien noteras utan rätt till Extraordinär utdelning och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till Aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde, ska, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde och ska utföras i enlighet med i denna punkt 8.7 angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 8.4 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

8.8 Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}}$$
$$\text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption = berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 8.3 angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier, ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\text{Beräknat belopp per Aktie} = \frac{\text{Det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med Aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Det antal Aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en Aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 8.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 8.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av

Teckningskursen och antal Aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 8.8.

Om Bolagets Aktier inte är föremål för Marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt 8.8 angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

8.9 Omräkning på annat sätt än med omräkningsformel

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkterna 8.3-8.5 eller 8.7-8.8 ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Teckningsoptionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolagets styrelse genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier leder till ett skäligt resultat, dock att sådan omräkning inte får vara till nackdel för Teckningsoptionsinnehavaren.

Vid omräkning enligt ovan ska Teckningskurs avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt, samt antalet Aktier avrundas till två decimaler. Endast hela Aktier får tecknas.

8.10 Likvidation

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att Teckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3.1 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas vid sådan tid att Aktien kan företrädas vid den bolagsstämman vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

8.11 Fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får Teckning ej därefter påkallas.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse

lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att Teckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavaren, oavsett vad som i punkt 3.1 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde Bankdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

8.12 Fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap samma lag ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och avser Bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 3.1 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning ("Slutdagen"). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från det att sådan avsikt förelåg, eller, om offentliggörande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet.

Äger en aktieägare ("Majoritetsaktieägaren") ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att Majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör Majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Efter det att Slutdagen fastställts, ska Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3.1 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning, äga rätt att påkalla Teckning fram till Slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före Slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända Teckningsoptionsinnehavarna om denna rätt samt att Teckning ej får påkallas efter Slutdagen.

8.13 Delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag, får anmälan om Teckning inte därefter ske.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske,

sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3.1 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde Bankdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen ska godkännas respektive den dag då aktieägarna ska underteckna delningsplanen.

8.14 Återinträde av rätt till Teckning

Oavsett vad under punkt 8.10-8.13 ovan sagts om att Teckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, ska rätten att påkalla Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

8.15 Konkurs

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande dessa optionsvillkor ska tillställas varje Teckningsoptionsinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på Avstämningskonto.

10 FÖRVALTARE

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare ska betraktas som Teckningsoptionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

11 RÄTT ATT FÖRETRÄDA OPTIONSSINNEHAVARE

Utan att särskilt uppdrag från Teckningsoptionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda Teckningsoptionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för Teckningsoptionerna.

12 ÄNDRINGAR AV VILLKOR

Bolaget äger besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Teckningsoptionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

13 SEKRETESS

Bolaget och Euroclear får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i Euroclears avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari framgår vem som är registrerad för teckningsoption.

14 FORCE MAJEURE

Ifråga om Bolagets, Euroclears och Bankens enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller, med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget/Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarsbegränsning ska gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Euroclear eller Banken att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

15 TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa optionsvillkor ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

ADRESSER

Bolaget

Cell Impact AB (publ)
Källmossvägen 7A
691 52 Karlskoga
Sverige
+46 (0)586-574 50
www.cellimpact.com

Sole Global Coordinator och Joint Bookrunner

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Joint Bookrunner

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
111 47 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Bolaget

Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 46 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Sole Global Coordinator och Joint Bookrunners

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige