

Inbjudan till teckning av aktier i CirChem AB

Företrädesemission

9 juni 2025

Teckningsperiod

11 juni – 25 juni 2025

Som aktieägare i CirChem AB kommer du att erhålla teckningsrätter. Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 25 juni 2025, eller
- senast den 19 juni 2025 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

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



VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Detta informationsmemorandum har upprättats med anledning av den förestående företrädesemissionen i CirChem AB om högst 6 700 973 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Med "**CirChem**", "**Bolaget**" eller "**Emittenten**" avses CirChem AB, organisationsnummer 556951-7427, ett svenskt publikt aktiebolag. Med "**Memorandumet**" avses detta informationsmemorandum. Med "**Företrädesemissionen**" eller "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att med företrädesrätt teckna aktier i enlighet med villkoren i Memorandumet. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074. Hänvisningarna till "**SEK**" avser svenska kronor. Med "**USD**" avses amerikanska dollar. Med "**EUR**" avses euro. Med "**T**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

Rådgivare

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

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129, i dess ändrade lydelse, ("**Prospektförordningen**") eller Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och utgör således inte ett prospekt. Memorandumet har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Inget prospekt har tagits fram eller kommer tas fram i samband med Erbjudandet då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen underskrider 2,5 miljoner EUR. Detta Memorandum utgör inte heller ett dokument som avses i artikel 1.4 da eller db i Prospektförordningen.

Viktig information till investerare

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

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

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

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

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

Framåtriktad information och marknadsinformation

Memorandumet innehåller framåtriktad information som återspeglar CirChems aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att CirChems framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Memorandumet gäller endast per dagen för Memorandumets offentliggörande. CirChem lämnar inga uttåtelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Memorandumet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. CirChem har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Memorandumets tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på CirChems kontor med adressen Måderistvägen 3, 468 30 Vargön och på Bolagets hemsida (www.circhem.com). Memorandumet kan härutöver nås via Eminova Fondkommissions hemsida (www.eminova.se).

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

CirChem är sedan 2020 listat på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Bolagets Certified Adviser är Eminova Fondkommission AB.

Twist

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART	4
BAKGRUND OCH MOTIV	5
VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT	6
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	12
RISKFAKTORER	16

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

ANSVARIGA FÖR MEMORANDUMET

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

Per dagen för Memorandumet består styrelsen i CirChem av:

Namn	Befattning
Mats Persson	Styrelseordförande
Åsa Knutsson	Styrelseledamot
Johan Norell Bergendahl	Styrelseledamot
Petra Sas	Styrelseledamot
Jonas Stålhandske	Styrelseledamot

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

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

MEMORANDUMET

Memorandumet utgör inte ett prospekt enligt betydelsen i Prospektförordningen. Finansinspektionen har inte godkänt eller granskat Memorandumet. Memorandumet utgör inte heller ett dokument som avses i artikel 1.4 da eller db i Prospektförordningen. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Memorandumet och Erbjudandet som beskrivs här gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

BAKGRUND OCH MOTIV

BAKGRUND OCH MOTIV FÖR ERBJUDANDET

CirChem befinner sig i ett starkt utvecklingsskede där Bolaget under det första kvartalet 2025 uppvisat tydliga framsteg mot en mer skalbar och lönsam affärsmodell. Kvartalet har kännetecknats av ökad försäljning, förbättrade marginaler och viktiga operativa genombrott. Bland annat har Bolaget inlett löpande leveranser till en global fordonstillverkare, genomfört pilotprojekt med ytterligare två aktörer inom fordonsindustrin samt utökat antalet kunddialoger inom färgindustrin, där pilotprojekt pågår i både Sverige och Norge.

Parallellt har CirChem fortsatt investera i att stärka sin operativa infrastruktur. Produktionskapaciteten har stabiliserats genom löpande förbättringsarbete, ett nytt kontor har färdigställts, ett modernt laboratorium är under uppbyggnad och Bolaget har tillträtt ny industrimark i Vargön för kommande expansion.

Efterfrågan på återvinning ökar, driven av skärpt lagstiftning och industrins krav på lönsamhet, utan att kompromissa med klimatet. Bolaget bedömer att efterfrågan på cirkulära lösningar inom industrin kommer att fortsätta öka, vilket stärker behovet av fortsatt utveckling och rörelsefrihet i en kapitalintensiv fas. Mot denna bakgrund genomför CirChem Företrädesemissionen för att accelerera kommersialiseringen av pågående kundsamarbeten, möjliggöra investeringar i produktionskapacitet och teknik, samt stärka närvaron inom prioriterade sektorer.

Genom Företrädesemissionen skapas förutsättningar för långsiktig tillväxt och ökad förutsägbarhet i affären – med målet att befästa CirChems position som en ledande aktör inom cirkulär kemi, där affärsnytta och klimatnytta går hand i hand.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget en emissionslikvid om cirka 13,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna relaterade till Företrädesemissionen uppskattas vid fullteckning uppgå till högst cirka 2,3 MSEK inklusive kontant garantiersättning. Nettolikviden från Företrädesemissionen är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter:

Utbyggnad av produktionskapacitet
Kommersialisering av ytterligare kundsamarbeten inom fordons- och färgindustrin
Färdigställande av nytt laboratorium för kvalitetssäkring
Förberedelse för framtida lagrings- och produktionsytor

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN I SAMMANDRAG

I samband med Erbjudandet har CirChem erhållit teckningsförbindelser, bottengarantiåtaganden ("**Bottengarantin**") och ett vederlagsfritt top-down-garantiåtagande ("**Top-down-garantin**") om totalt cirka 9,1 MSEK, motsvarande cirka 68,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna har erhållits från medlemmar i styrelse och ledning, däribland VD Petra Sas och styrelseordförande Mats Persson via bolag, vilka sammanlagt uppgår till cirka 1,2 MSEK, motsvarande cirka 9,1 procent av Företrädesemissionen. Bottengarantin uppgår till cirka 6,8 MSEK eller cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av ett antal externa investerare. Top-down-garantin har lämnats vederlagsfritt av Bolagets befintliga aktieägare Almi Invest Fond SI AB och uppgår till cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 8,2 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

VERKSAMHETSBSKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

ALLMÄN INFORMATION OM EMITTENTEN

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är CirChem AB med organisationsnummer 556951-7427. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300HCWF0R7F0YNY62. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 3 december 2013. Bolagets associationsform regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Vänersborgs kommun med adress Mälderistvägen 3, 468 30 Vargön och telefonnummer 070 861 17 80. Bolagets webbplats är www.circhem.com.

INTRODUKTION TILL CIRCHEM

CirChem, grundat 2013, är ett svenskt miljöteknikbolag specialiserat på återvinning av lösningsmedel från process- och tillverkningsindustrin. Bolaget erbjuder en cirkulär lösning där renade lösningsmedel återförs till kund i ett slutet kretslopp, alternativt säljs vidare inom ett öppet ekosystem. Genom att behandla kontaminerade lösningsmedel som annars skulle ha destruerats genom förbränning, bidrar CirChem till både minskade kostnader och ökad resurseffektivitet hos sina kunder. De återvunna lösningsmedlen får nytt liv genom återanvändning inom industrin eller vidareförädling för andra användningsområden.

CirChem tillför cirkularitet i traditionellt linjära processer där lösningsmedel tidigare betraktats som förbrukningsvara och avfall. Genom att möjliggöra återanvändning av dessa resurser skapar Bolaget nya värden i befintliga industriella system och bidrar till en mer hållbar och resurseffektiv produktion.

Verksamheten bygger på principerna för cirkulär kemi, där miljönytta och industriellt värdeskapande går hand i hand. En av de mest påtagliga effekterna är minskade koldioxidutsläpp (CO_2), vilket bidrar till kundernas hållbarhetsmål och samhällets klimatomställning.

Det regulatoriska landskapet utvecklas snabbt i riktning mot ökad hållbarhet. Exempelvis har den svenska regeringens införande av kvotplikt för återvunnet material, EU:s gröna giv med målet om klimatneutralitet till 2050, samt FN:s klimatpanel IPCC:s rekommendationer om utsläppsminskningar, skapat ett ökat tryck på industrin att minska sitt klimatavtryck. Därtill har pandemin och den geopolitisk instabiliteten tydliggjort vikten av robusta leveranskedjor och tillgången till lokalt producerade, kritiska råvaror – såsom lösningsmedel för industriell produktion. Bolaget uppskattar att ca 100 000 ton lösningsmedel i Norden och Nordeuropa är adresserbara med Bolagets teknik. Denna bedömning baseras på en nedifrån-och-upp-kalkyl av kända större användare i regionen, kompletterad med laboratorieanalyser av identifierade volymer.

I juni 2024 erhöll Bolaget sin hittills största enskilda order genom ett nytt samarbete med Stena Recycling Danmark. Uppdraget omfattade hantering av cirka 4 000 ton lösningsmedelsavfall under andra halvåret 2024 och utgjorde CirChems första internationella affär, tilldelad genom offentlig upphandling. Projektet beräknas ha bidragit till en koldioxidbesparing om cirka 6 600 ton CO_2 och markerar en viktig milstolpe i Bolagets nordiska expansion. Per februari 2025 har uppdraget slutförts enligt plan med samtliga volymer levererade till CirChems anläggning i Vargön för återvinning.

Under inledningen av 2025 har CirChem fortsatt att etablera viktiga samarbeten med den europeiska fordonsindustrin. Löpande leveranser till en global fordonstillverkare har inletts, och ytterligare pilotprojekt med aktörer inom fordons- och komponentindustrin har påbörjats. Bolaget driver även pilotstudier med flera aktörer inom färgindustrin i Sverige och Norge, där intresset för cirkulära lösningar är tydligt. I dessa branscher, där linjära modeller länge dominerat, erbjuder CirChem en konkret möjlighet att ställa om till cirkulära och mer hållbara processer.

För att möta den ökade efterfrågan har CirChem tillträtt ny mark i Vargön för att expandera sin lagrings- och produktionskapacitet. Parallellt pågår utvecklingsprojekt inom artificiell intelligens med syfte att optimera processer, materialflöden och kvalitetssäkring. Under 2025 har Bolaget intensifierat sina investeringar i affärsutveckling och operativa processer för att ytterligare stärka sin konkurrenskraft och leveranskapacitet.

ANLÄGGNING

CirChem använder destillation som en central teknik för rening av lösningsmedel – en beprövad metod som kompletteras med Bolagets egenutvecklade processer för att hantera olika typer av avfallsströmmar. Dessa processer omfattar ett flertal för- och efterbehandlingssteg i kombination med destillation och indunstning, vilket möjliggör en flexibel och effektiv anpassning till varje enskild lösningsmedelsström. I vissa fall kan destillation helt uteslutas till förmån för andra behandlingsmetoder, beroende på avfallets sammansättning och önskad produktkvalitet. Bolagets återvinningsanläggning i Vargön är i drift och är utformad med en modulär fabriksdesign, vilket möjliggör etablering av nya anläggningar inom 12 till 18 månader. Dessa anläggningar har en förväntad livslängd på över 20 år, vilket ger långsiktig kapacitet för cirkulär lösningsmedelshantering.

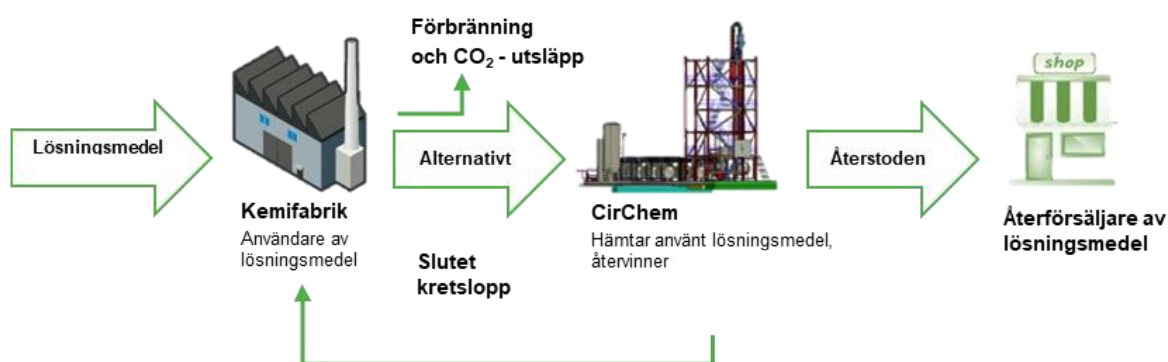
Kvaliteten på de renade produkterna säkerställs genom kontinuerliga analyser före leverans till kund. Utöver Bolagets interna kvalitetskontroller genomförs även oberoende analyser av tredjepartslaboratorier. Denna rigorösa kvalitetssäkring innebär att CirChems teknik, logistik och produktion är både tekniskt som kommersiellt validerade.

AFFÄRSMODELL

Inom industrin används stora volymer lösningsmedel som exempelvis etanol, aceton, isopropanol, toluen och xylene. Efter användning klassas dessa oftast som farligt avfall och skickas till förbränning – en process som både är kostsam och klimatbelastande. CirChem erbjuder ett cirkulärt alternativ: att ta emot, rena och återvinna dessa lösningsmedel, vilket skapar både ekonomiska och miljömässiga vinster. Genom att ersätta linjära avfallshanteringsmodeller med cirkulära flöden tillför CirChem ett nytt värde i industrins processer. Kunderna undviker kostnader för destruktions, samtidigt som de får tillgång till återvunnet lösningsmedel av hög kvalitet – ofta till ett lägre pris än nyproducerat.

Affärsmodellen bygger på att CirChem tar emot kontaminerat lösningsmedel från industriföretag, renar det genom exempelvis destillation och olika för- och efterbehandlingsmetoder, och säljer det återvunna lösningsmedlet tillbaka till samma kund eller till tredje part. Denna modell sluter ett kretslopp där resurser cirkulerar i stället för att gå förlorade.

Ett förenklat exempel av Bolagets affärsmodell illustreras nedan:



Bolagets illustration av affärsmodellen

En mycket förenklad förklaring av affärsmodellen ges av följande exempel: Ett industriföretag köper in nytt lösningsmedel för 20 kronor ("kr") per kilogram ("kg"). Efter användning skickas avfallet till förbränning, vilket kostar ytterligare 5 kr per kg – en total kostnad på 25 kr per kg. Genom CirChem kan samma avfall i stället renas för 10 kr per kg. Det återvunna lösningsmedlet kan därefter säljas tillbaka till kunden för 15 kr per kg – vilket innebär en besparing på 10 kr per kg jämfört med det linjära alternativet. CirChem gör i detta förenklade exempel en marginal på 5 kr per kg.

I praktiken varierar både inköpspris för nytt lösningsmedel, kostnad för återvinning och försäljningspris för återvunnet lösningsmedel beroende på flera faktorer – såsom lösningsmedlets typ, graden av kontaminering, återvinningsmetoder och marknadsförhållanden.

På motsvarande sätt varierar även klimatnyttan. I ett förenklat exempel kan återvinning av 1 kg lösningsmedelsavfall undvika cirka 3 kg koldioxidkvalenter ("CO₂e") från förbränning. Om kunden dessutom ersätter nytt lösningsmedel med återvunnet, tillkommer ytterligare cirka 5 kg CO₂e i besparing – totalt upp till 8 kg CO₂e per kilo avfall. Den faktiska klimatbesparingen beror dock på avfallets sammansättning, återvinningsmetod och vilket lösningsmedel som återvinns.

CirChem uppskattar att anläggningen i Vargön har kapacitet att minska utsläppen med upp till 150 000 ton CO₂ per år. Denna bedömning baseras på en kombination av uppströms klimatnytta av minskade utsläpp från produktion av nytt lösningsmedel och nedströms klimatnytta av undvikna utsläpp från förbränning av lösningsmedelsavfall.

Den totala klimatnyttan beror på den samlade sammansättningen av avfallsströmmar, tillämpade återvinningsmetoder och vilka lösningsmedel som hanteras.

MÅL OCH VISION

CirChems vision är att leverera klimatnytta genom att leda och driva omställningen för en hållbar och cirkulär industri. Detta uppnås genom att erbjuda kunderna klimatsmarta och lönsamma alternativ till traditionell förbränning, genom rening och återvinning av lösningsmedel, samt att tillhandahålla återvunna lösningsmedel som ersättning för nyproducerade. CirChems målsättning är att vara en ledande aktör inom rening och återvinning av lösningsmedel på den nordeuropeiska marknaden.

CirChems delmål för att uppnå ovanstående är att etablera teknisk kapacitet för hantering av 25 000 årston lösningsmedelsavfall vid anläggningen i Vargön, samt på sikt även etablera ytterligare anläggningar för en total teknisk kapacitet på 50 000 till 100 000 årston.

CirChems kortsiktiga finansiella mål är att uppnå positivt kassaflöde och nå break-even vid den befintliga anläggningen i Vargön. På medellång sikt är målsättningen en EBITDA-marginal om 15 procent. Vid optimal mix av inflöden, det vill säga avfallsströmmar med hög koncentration av lösningsmedel, och full anläggningsoptimering kan det vara möjligt att nå en årlig omsättning om 250 MSEK per anläggning.

En efterföljande geografisk expansion i Nordeuropa med ytterligare tre anläggningar, där varje anläggning omsätter 250 MSEK, indikerar en potentiell total omsättning om 1 000 MSEK per år. Genom operativ hävstång, där lönsamheten ökar i takt med volymen, finns potential för en väsentligt förbättrad EBITDA-marginal.

STRATEGI

CirChem har redan uppnått flera av sina strategiska delmål. För helåret 2024 uppvisade Bolaget ett positivt rörelseresultat till följd av kraftigt ökade intäkter, ett tydligt bevis på affärsmodellens skalbarhet. Bolagets övergripande strategi för att nå målet att bli en ledande aktör inom återvinning av lösningsmedel på den nordeuropeiska marknaden vilar på tre centrala pelare: stabila och stigande volymer, operativ optimering och utökad kapacitet.

Stabila och ökade volymer – långsiktiga partnerskap och slutna kretslopp

CirChems främsta strategiska prioritet är att bygga långsiktiga partnerskap i form av slutna kretslopp – stabila samarbeten där industriellt avfall omvandlas till resurs. Dessa affärsrelationer kännetecknas av höga inträdeströsklar och långa ledtider, men skapar i gengäld stabila förutsägbara intäktsströmmar, stark kundlojalitet och tydliga klimatvinster. Varje nytt avtal som etablerar ett slutet kretslopp ökar affärens förutsebarhet och skalbarhet.

CirChem har etablerat strategiskt viktiga samarbeten med den europeiska fordonsindustrin samt genomfört framgångsrika pilotprojekt med ytterligare två aktörer inom fordons- och komponentindustrin. I det ena fallet har kommersiella förhandlingar påbörjats, i det andra inväntas slutförd teknisk kravspecifikation. Potentialen att utveckla dessa relationer till fleråriga, återkommande affärer bedöms som mycket god.

Operativ optimering – digitalisering och AI

För att driva fortsatt effektivisering har CirChem inlett ett AI-projekt i samarbete med AI Sweden. Projektet befinner sig i ett tidigt skede och syftar till att på sikt optimera delar av den operativa kedjan. Målet är effektivare processer, optimering av materialflöden och förbättrad kvalitetssäkring. För en verksamhet som hanterar ett brett spektrum av varierande avfallsströmmar är detta ett strategiskt steg mot att utvecklas till en datadriven, automatiserad och högeffektiv aktör inom återvinning av lösningsmedel och produktion av cirkulära kemikalier.

Kapacitet – robust infrastruktur och tekniklyft

Produktionsmässigt har Bolaget upplevt variationer i destillationsprocesserna, vilket nu åtgärdas genom riktade underhållsinsatser med målet att höja och stabilisera produktionen. CirChem arbetar fokuserat med att stärka sin infrastruktur: ett nytt huvudkontor har färdigställts, ett modernt laboratorium uppförs för förbättrad kvalitetssäkring och kundanpassning, och Bolaget har tillträtt ny industrimark i Vargön. Arbetet med markförberedelser och bygglov inför kommande kapacitetsutbyggnad är påbörjat.

ÅTERVINNINGSTEKNIKEN

CirChems produkt utgörs av renade lösningsmedel med en teknisk kvalitet jämförbar med nyproducerade lösningsmedel som normalt köps in från kemikalieleverantörer. Bolaget erbjuder industriella aktörer att omhänderta deras lösningsmedelsavfall och återvinna det till rena, återanvändbara produkter. Detta innebär en kostnadsbesparing för kunden, som därmed undviker utgifter för destruktion, som exempelvis förbränning.

De avfallsströmmar som CirChem hanterar består av kontaminerade lösningsmedel och klassas som farligt avfall. För varje specifik ström utvecklas en anpassad och optimerad reningsmetod, med målet att uppnå en produktkvalitet som möjliggör återföring till kundens process eller försäljning på den kommersiella kemikaliemarknaden.

Reningsmetoden utgår från den efterfrågade kvaliteten och optimeras med hänsyn till effektivitet, hållbarhet och tekniska förutsättningar. Tekniken omfattar en kombination av olika steg, såsom filtrering, avvattnings, indunstning och destillation. Valet av metod anpassas alltid för att uppnå bästa möjliga resultat för respektive avfallsström – ur kvalitets-, kostnads och miljöperspektiv.

En sannolik orsak till att enskilda företag sällan investerar i egna återvinningstekniker är att det krävs stora volymer för att uppnå lönsamhet och återbetalning av en dedikerad återvinningsanläggning – volymer som CirChem bedömer att enskilda företag sällan kommer upp i på egen hand. Dessutom råder ofta obalans mellan mängden inköpt nytt lösningsmedel och den volym som lämnar verksamheten som avfall, vilket ytterligare försvårar intern återvinning.

CirChems affärsmodell omfattar både slutna och linjära flöden. Inom fordonsindustrin har Bolaget etablerat slutna kretslopps lösningar där förbrukade lösningsmedel återvinns och levereras tillbaka till kunden som ersättning för

nyproducerade kemikalier. Dessa lösningar skapar både ekonomiskt och miljömässigt värde och bygger på långsiktiga, återkommande avtal.

Inom läkemedelsindustrin är flödena däremot linjära, då regelverk och kvalitetskrav inte tillåter återföring av återvunnet lösningsmedel till ursprungskunden. I dessa fall återvinner CirChem lösningsmedlen och säljer dem vidare på kemikaliemarknaden, där de ersätter nyproducerade produkter och därmed bidrar till ökad cirkuläret i samhället.

Bolagets anläggning i Vargön är uppbyggd i modulär form, vilket möjliggör en relativt snabb och kostnadseffektiv etablering av nya enheter. Detta skapar goda förutsättningar för framtida expansion, inklusive anläggningar som kan anpassas till enskilda kunders behov. Sådana lösningar är särskilt relevanta för branscher med höga krav på spårbarhet, kvalitetssäkring och logistisk nära hantering – även i de fall där återföring till ursprungskund inte är möjlig.

MILJÖTILLSTÅND

CirChems verksamhet är tillståndspliktig enligt miljöbalken och bedrivs med stöd av ett gällande miljötillstånd för anläggningen i Vargön. Bolaget innehar tillstånd från Mark- och miljödomstolen vid Vänersborgs tingsrätt för att uppföra och driva en anläggning för återvinning genom upparbetning av farligt avfall på fastigheten Bruket 5 i Vänersborgs kommun.

Tillståndet omfattar behandling av upp till 20 000 ton farligt avfall per år och lagring av högst 1 000 ton farligt avfall inom verksamhetsområdet. Det utfärdades den 29 juni 2022 och gäller tills vidare utan särskild tidsbegränsning. Tillståndet vann laga kraft den 20 juli 2022.

Allmänt gäller att miljötillstånd kan omprövas av tillståndsmyndigheten efter tio år från det att tillståndet vunnit laga kraft, särskilt vad gäller produktionsmängd och villkor för verksamheten.

I samband med utökningen av verksamheten klassificeras CirChems anläggning som en industriutsläppsverksamhet enligt industriutsläppsdirektivet (2010/75/EU). Detta innebär bland annat att Bolaget är skyldigt att tillämpa bästa tillgängliga teknik (BAT) för hantering av avfall.

Verksamheten omfattas även av Sevesolagen (1999:381) om åtgärder för att förebygga och begränsa följderna av allvarliga kemikalieolyckor och uppfyller den högre tillståndspliktiga kravnivån enligt lagstiftningen för hantering av brandfarliga vätskor.

ÖVRIGA REGLERINGAR

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

CirChem är sedan 2021 listat som producent av etanol och isopropanol på den europeiska kemikaliemyndigheten ECHA:s Artikel 95-lista. ECHA är den europeiska kemikaliemyndigheten som bland annat säkerställer regulatorisk efterlevnad, främjar säker användning av kemikalier och ger information om kemikalier. Artikel 95-listan är ECHA:s förteckning över företag som uppfyller regelverken för att producera desinfektionsmedel. I tillägg besiktigas och säkerhetskontrolleras en anläggning av CirChems typ kontinuerligt av externa kontrollinstitut.

CirChem innehar tillstånd för hantering av brandfarliga varor, utfärdat av Norra Älvsborgs Räddningstjänstförbund. Bolaget har dessutom ett utrymme inom verksamhetsområdet som godkänts som skatteupplag för alkohol enligt beslut från Skatteverket och Bolaget är även godkänt som upplagshavare. Därtill innehar Bolaget dispens från kravet på denaturering av alkohol, beviljad av Folkhälsomyndigheten.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Vissa lösningsmedelsströmmar kräver utveckling av nya metoder för hantering, filtrering och destillation. För att möta dessa behov har CirChem etablerat ett forskningssamarbete med Chalmers tekniska högskola. Parallellt utvärderar Bolaget ett flertal egna tekniska lösningar som för närvarande är under utprövning.

Samtidigt som CirChem ser stor potential i att utveckla och eventuellt patentera nya metoder, är Bolagets strategi att hålla forsknings- och utvecklingsverksamheten balanserad. På kort sikt prioriteras operationell effektivitet och lönsamhet, vilket är avgörande för att bygga en stabil affärsgrund.

För framtida innovationssatsningar finns möjlighet att söka extern finansiering, exempelvis genom forsknings- och innovationsstöd från aktörer som Vinnova. Detta skapar förutsättningar för att vidareutveckla teknologin och stärka Bolagets position som ledande inom cirkulär lösningsmedelsåtervinning.

MARKNADSÖVERSIKT

Den europeiska gröna given, EU:s strategi för att nå målet om att bli en klimatneutral region år 2050, bedöms utgöra en marknadsdrivande faktor för CirChems framtida verksamhet. Initiativet omfattar bland annat en handlingsplan för att främja ett effektivt nyttjande av resurser genom att Europa ställer om till en ren och cirkulär ekonomi för att skapa hållbara industrier. Vidare innebär initiativet åtgärder såsom investeringar i ny och miljövänlig teknik samt ekonomiskt

stöd till innovativa industrier. Relevanta energidirektiv från EU avses ses över och justeras där behov finns.¹ EU implementerar också policyer som uppmanar till att nyttja bästa möjliga teknik för ändamålet att realisera en cirkulär ekonomi.² Nya direktiv inom EU stipulerar också att återvinningsteknik skall användas inom kemibranschen, om sådan teknik finns tillgänglig och är applicerbar.

Bolaget bedömer att olika alkoholer utgör den största delen av den hittills identifierade marknaden. Värdet av den globala marknaden för industriell alkohol estimeras till ett värde om cirka 126 miljarder USD år 2024 och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 8,9 procent till 2032. Industriell alkohol har ett brett antal applikationer inom läkemedelsindustrin, personlig vård och den kemiska industrin.³

Avfall som genereras över hela världen ökar snabbt i takt med fortsatt urbanisering och industrialisering.⁴ En stor andel av det avfall som produceras faller under kategorin farligt avfall där även lösningsmedel ingår. Farligt avfall kan vara skadligt för såväl miljö som hälsa. Marknaden för hantering av farliga avfall förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om cirka 6,7 procent och nå en värdering om cirka 335,9 miljarder USD år 2034.⁵ Den globala marknaden för återvinning av lösningsmedel uppgick till cirka 1,3 miljarder USD år 2024 och förväntas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om cirka 5,2 procent fram till år 2032 då marknaden förväntas värderas till cirka 1,8 miljarder USD.⁶

Marknadssegment	Relevans för CirChem	Estimerat marknadsvärde 2024
Etanol	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Etanol i stora volymer används som lösningsmedel inom bland annat läkemedelsindustrin	cirka 116,5 miljarder USD ⁷
Isopropanol	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Ett snabbt växande marknadsområde, inte minst på grund av coronapandemin. Isopropanol används bland annat för denaturering av etanol i hand- och ytdesinfektion, samt inom läkemedelsindustrin	cirka 4,9 miljarder USD ⁸
Aceton	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Används bland annat inom läkemedels- och färgindustrin	cirka 6,5 miljarder USD ⁹
Toluen	➤ Låg till medelhög relevans för CirChem ➤ Används bland annat inom läkemedels- och färgindustrin	cirka 30,3 miljarder USD ¹⁰
Metanol	➤ Medelhög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat läkemedelsindustrin och reningsverk	cirka 42,1 miljarder USD ¹¹
Bensylalkohol	➤ Medelhög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat kemi- och färgindustrin	cirka 237,5 MUSD ¹²
n-Butanol	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat kemi- och färgindustrin	cirka 3,7 miljarder USD ¹³
Butylacetat	➤ Hög relevans för CirChem. ➤ Används inom bland annat färgindustrin	cirka 1,2 miljarder USD ¹⁴

¹ Europeiska kommissionen, EU:s gröna giv, 2021

² Europeiska kommissionen, Industrial policy, 2021

³ Market Research Future, Industrial Alcohol Market, 2025 (<https://www.marketresearchfuture.com/reports/industrial-alcohol-market-5787>)

⁴ Market Research Future, Hazardous Waste Market, 2025 (<https://www.marketresearchfuture.com/reports/hazardous-waste-market-23742>)

⁵ Market Research Future, Hazardous Waste management Market, 2025 (<https://www.marketresearchfuture.com/reports/hazardous-waste-management-market-29821>)

⁶ Solvent Recycling Market, Solvent Recovery Recycling Market, 2025 (<https://www.marketresearchfuture.com/reports/solvent-recovery-recycling-market-21949>)

⁷ Maximize Market Research, Ethanol Market, 2025 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-ethanol-market/25241/>)

⁸ Research and Markets, Isopropyl Alcohol Market, 2025 (https://www.researchandmarkets.com/reports/5785748/isopropyl-alcohol-market-report?srsltid=AfmBOoolH0DJ1gTmqL_fxyWwMwYBuGKN7ISclPkC5tQoVPcUhz0VtHs)

⁹ Grand View Research, Acetone Market Size, Share & Trends, 2025 (<https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/acetone-market>)

¹⁰ Imarc Group, Global Toluene Market Size, 2025 (<https://www.imarcgroup.com/toluene-market-statistics>)

¹¹ Maximize Market Research, Methanol Market, 2025 (<https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/methanol-market/126817/>)

¹² Expert Market Research, Global industrial Benzyl Alcohol Market Size, 2025 (<https://www.expertmarketresearch.com/reports/industrial-benzyl-alcohol-market>)

¹³ Imarc Group, n-Butanol Pricing Forecast Data Report, 2025 (<https://www.imarcgroup.com/n-butanol-pricing-report>)

¹⁴ Research and Markets, Butyl Acetate - Global Strategic Business Report, 2025 (<https://www.researchandmarkets.com/report/butyl-acetate>)

Etylbensen	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat kemi- och fordonsindustrin	cirka 21,6 miljarder USD ¹⁵
Xylen	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat kemi-, färg- och fordonsindustrin	cirka 82,5 miljarder USD ¹⁶
Etylacetat	➤ Hög relevans för CirChem ➤ Används inom bland annat läkemedels-, kemi-, färg- och fordonsindustrin	cirka 6,8 miljarder USD ¹⁷

Dessa lösningsmedel representerar en betydande del av den kemiska efterfrågan inom flera av CirChems prioriterade kundsegment: läkemedelsindustrin, samt fordons- och färgindustrin. Dessa branscher är starkt beroende av högkvalitativa lösningsmedel i sina produktionsprocesser, samtidigt som de genererar stora volymer lösningsmedelsbaserat avfall. I takt med att regulatoriska krav inom EU – såsom REACH-förordningen och den europeiska gröna given – skärps, ökar trycket på industrin att minska användningen av jungfruliga kemikalier och att övergå till cirkulära lösningar.

¹⁵ Data Intelco, Ethylbenzene Market, 2025 (<https://dataintelco.com/report/ethylbenzene-market>)

¹⁶ Fortune Business Insights, Bulk Chemicals / Xylene Market, 2025 (<https://www.fortunebusinessinsights.com/xylene-market-112831>)

¹⁷ Business Research Insights, Ethyl Acetate Market Size, 2025 (<https://www.businessresearchinsights.com/market-reports/ethyl-acetate-market-119425>)

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen beslutade den 27 maj 2025, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025, om en nyemission av högst 6 700 973 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 9 juni 2025 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs fem (5) teckningsrätter för att teckna en (1) aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

EMISSIONSBELOPP

Erbjudandet omfattar högst 6 700 973 aktier, motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 13,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Bolagets emissionskostnader uppskattas till högst cirka 2,3 MSEK vid fullteckning, huvudsakligen bestående av ersättningar till finansiell och legal rådgivare, kontant garantiarvode och andra administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet.

AVSTÄMNINGSDAO

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 9 juni 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 4 juni 2025. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 5 juni 2025.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 2 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av aktier ska ske från och med den 11 juni 2025 till och med den 25 juni 2025. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förloras därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter avses att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 11 juni 2025 till och med den 19 juni 2025. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget per avstämningsdagen. Vid överlåtelse av teckningsrätt

överläts även den subsidiära företrädesrätten till förvärvaren. ISIN-koden för TR är SE0025166309.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE - INNEHAV PÅ VP-KONTO

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 9 juni 2025 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller informationsbroschyr, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel och anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE - INNEHAV PÅ DEPÅ

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

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE - TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 25 juni 2025. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga tiden för betalning. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga aktier som antalet innehavda teckningsrätter berättigar och inget ytterligare besked om tilldelning ges. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

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

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

bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som tecknats.

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

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 25 juni 2025. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB

Ärende: CirChem AB

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

Telefon: 08-684 211 00

Hemsida: www.eminova.se

Fax: 08-684 211 29

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

TECKNINGSBERÄTTIGADE AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

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

BIC/SWIFT: SWEDSESS

IBAN: SE61 8000 0890 1188 4765 7080

TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier. Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 11 juni 2025 till och med den 25 juni 2025.

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

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR (cirka 165 000 SEK) eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln. Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota och tilldelning sker

efter att betalning kommit Eminova Fondkommission tillhanda. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan berörda aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

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

TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av resterande aktier inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp enligt följande.

I första hand ska tilldelning ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av dem som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga som tecknat aktier i nyemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det totala antalet aktier som tecknaren anmält sig för teckning av.

I tredje hand ska, i den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata, tilldelning ske till eventuella emissionsgaranter, pro rata i förhållande till ställda garantiutfästelser.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

HANDEL MED BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot

till dess att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Handel med BTA avses att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 11 juni 2025 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier. ISIN-koden för BTA är SE0025166317.

HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Bolaget handlas på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna har ISIN-kod SE0015193529 och handlas under kortnamnet CIRCHE. Efter det att Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel, vilket planeras ske omkring vecka 29 2025. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

LEVERANS AV VÄRDEPAPPER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 29 2025, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

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

UTSPÄDNING TILL FÖLJD AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Företrädesemissionen innebär att aktiekapitalet kan öka med högst 418 810,8125 SEK från 2 094 054,1250 SEK till 2 512 864,9375 SEK och att antalet aktier kan öka med högst 6 700 973 aktier från 33 504 866 aktier till 40 205 839 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 16,7 procent av det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter registrering av de nya aktierna vid Bolagsverket.

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

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningsperiodens utgång, vilket beräknas till omkring den 27 juni 2025. Offentliggörandet kommer även publiceras på Bolagets hemsida.

ÖVRIG INFORMATION

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

Angående teckning till ISK, IPS eller kapitalförsäkring

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

Angående leverans av tecknade värdepapper

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

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

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

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

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

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

Rätt till utdelning

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Aktiebok och tillämplig lagstiftning

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

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 9,1 MSEK, motsvarande cirka 68,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna har erhållits från medlemmar i styrelse och ledning, däribland VD Petra Sas och styrelseordförande Mats Persson via bolag, vilka sammanlagt uppgår till cirka 1,2 MSEK eller cirka 9,1 procent av Företrädesemissionen.

Lämnade garantiåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 7,9 MSEK, motsvarande cirka 59,1 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är

uppdelade i en så kallad Bottengaranti och en så kallad Top-down-garanti. Bottengarantin uppgår till cirka 6,8 MSEK eller cirka 50,9 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av ett antal externa investerare. Bottengarantin inklusive ingångna teckningsförbindelser omfattar cirka 8 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av Företrädesemissionen. Den vederlagsfria Top-down-garantin uppgår till cirka 1,1 MSEK eller cirka 8,2 procent av Företrädesemissionen och har lämnats av den befintliga aktieägaren Almi Invest Fond SI AB. Garantiåtaganden inom ramen för Bottengarantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till cirka 60 procent eller mer och garantiåtagandet inom ramen för Top-down-garantin frånfaller om Företrädesemissionen tecknas till 100 procent eller mer. Garanter i Bottengarantin svarar inte för de åtaganden som garanten i Top-down-garantin har åtagit sig och vice versa. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Ersättning för lämnade åtaganden inom ramen för Bottengarantin uppgår till femton (15) procent av garanterat belopp i kontanta medel. Ersättningen har fastställts efter förhandlingar på armlängds avstånd med potentiella garantier och bedöms återspegla rådande marknadsförhållanden. Ingen ersättning utgår till de som lämnat teckningsförbindelser eller top-down-garantiåtagandet.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för CirChems verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorer som anges i detta avsnitt är endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Memorandumet. Riskfaktorerna presenteras utan särskild rangordning.

BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Beroende av kundkretsen

Bolagets framtida tillväxt är enligt nuvarande affärsstrategi beroende av fortsatt och nyetablerat samarbete med ett antal identifierade kunder. Bolagets fyra största kunder står i dagsläget för cirka 98,7 procent av Bolagets sammanlagda omsättning. Det finns en risk att Bolagets relation till dessa kunder upphör eller utvecklas i negativ riktning, exempelvis kan Bolagets kunder försöka åstadkomma osedvanliga avtalsvillkor vid affärsmässiga förhandlingar. Bolagets beroende av ett antal specifika kunder innebär därmed en risk för att Bolaget kan behöva acceptera betungande eller osedvanliga avtalsvillkor som Bolaget endast med svårighet kan uppfylla. Bolaget är både beroende av att kunder vill lämna sina sidoströmmar inkluderande lösningsmedelsblandningar till Bolaget för rening samt att samma eller andra kunder vill köpa de återvunna produkterna i form av rena lösningsmedel. Det finns därmed en risk att det finns olika stor efterfrågan mellan de kunder som levererar sidoströmmar och de kunder som vill köpa den renade produkten. Övan angivna risker skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och resultatutveckling negativt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle innebära minskade intäkter vilket skulle innebära en hög negativ inverkan på Bolagets framtida omsättning och resultat.

Framtida kapitalbehov

Bolaget befinner sig i en expansionsfas och har ännu inte genererat tillräckligt överskott. Bolaget har under de senaste åren genomfört flera emissioner och kan i framtiden behöva inhämta ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffats tidigare och genom Erbjudandet. Det finns även en risk att tillräckligt kapital inte kan anskaffas genom Erbjudandet eller att eventuellt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Om CirChem inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa den planerade expanderingsen eller tvingas bedriva utveckling av verksamheten i lägre takt än önskat. Detta kan i sin tur leda till att kommersialisering av Bolagets produkter och tjänster inte kan accelereras som planerat samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den

förverkligas, skulle kunna innebära minskade intäkter samt ökade finansiella kostnader om finansiering inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor vilket skulle leda till en medelhög negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Klimatinvesteringsstöd

CirChem har beviljats klimatinvesteringsstöd finansierat delvis genom Klimatklivet, delvis genom EU, om totalt 12 MSEK, varav 9 MSEK har utbetalats. Projektet kopplat till klimatinvesteringsstödet löper med förlängning till slutet av år 2025, varefter slutrapportering avseende projektet ska ske. Projektet har hittills löpande delrapporterats utan anmärkning från Naturvårdsverket/Klimatklivet. Skulle Naturvårdsverket mot förmodan inte anse att projektet uppfyller ställda kriterier vid slutrapportering skulle det kunna medföra att utbetalning av resterande 3 MSEK ej sker, och/eller att viss eller hel återbetalning skulle krävas av CirChem. Då delrapportering av projektet skett löpande är det emellertid inte troligt att hel återbetalning skulle krävas. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den skulle förverkligas, skulle leda till en medelhög negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Beroende av befintliga tillstånd

CirChem bedriver tillståndspliktig verksamhet. Bolagets kommersiella möjligheter samt möjligheter att bedriva verksamhet riskerar att kraftigt försämrats om något eller några av Bolagets tillstånd inte skulle förnyas efter att befintligt tillstånd löpt ut eller om något tillstånd återkallas på grund av att Bolaget inte anses ha iakttagit föreskrift eller villkor som gäller för tillståndet. Bolaget har under år 2022 beviljats nytt lagakraftvunnet tillstånd för att utöka den befintliga verksamheten. Verksamheten enligt tillståndet innebär byggnation av ytterligare tre produktionslinjer som har delats upp i två etapper. Enligt tillståndet gäller en igångsättningsstid om fem år från att tillståndet vann laga kraft för etapp 1 (byggnation av produktionslinje 2 som ska komplettera den nuvarande produktionslinjen i en befintlig stålkonstruktion) och sju år för etapp 2 (byggnation av produktionslinje 3 och 4 som ska byggas i en ny stålkonstruktion). Om CirChem inte lyckas hålla den föreskrivna igångsättningsstiden för den utökade verksamheten i tillståndet, och inte efter ansökan beviljas förlängd igångsättningsstid, kan tillståndet helt eller delvis förfalla (vilket kan hindra Bolagets planerade verksamhet helt eller delvis). Om CirChem inte lyckas upprätthålla ett befintligt tillstånd

som krävs för bedrivandet av Bolagets verksamhet kan det komma att påverka Bolagets verksamhet och kommersiella möjligheter, och därigenom Bolagets konkurrenskraft, negativt. Förändringar av nuvarande lagar, förordningar och tillståndskrav, eller striktare tillämpning av dessa, kan även komma att få negativa konsekvenser för Bolaget. Dylaka negativa effekter skulle i sin tur kunna påverka Bolagets resultatutveckling negativt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle innebära minskade intäkter samt ökade kostnader för det fall igångsättningstiden inte hålls eller en striktare tillämpning av reglering eller tillståndskrav införs. Detta skulle resultera i en hög negativ inverkan på Bolagets resultat.

Risker relaterade till avbrott i verksamheten

Incidenter vid Bolagets nuvarande och framtida anläggningar kan leda till avbrott i verksamheten. Exempelvis skulle en allvarlig incident som en större brand eller en allvarlig arbetsplatsolycka vid Bolagets anläggning kunna orsaka ett långvarigt produktionsstopp. Eftersom Bolaget för närvarande är beroende av en enda anläggning skulle ett långvarigt avbrott i denna anläggning komma att påverka Bolagets försäljningsintäkter negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg. Bolaget arbetar löpande med förebyggande åtgärder genom att ha rigorösa säkerhetsrutiner, riskreduceringsarbete och följa regelverket för en Sevesoanläggning, vilket är tillämpligt på den anläggning som Bolaget har i drift. Bolaget har också beredskapsplaner tillsammans med räddningstjänsten samt kameraövervakning och gasdetektionslarm. Ett avbrott i verksamheten skulle kunna leda till minskade intäkter, vilket skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets omsättning.

Miljörisker relaterade till förorening

Bolaget bedriver miljöfarlig verksamhet med kemikaliehantering som alltid innebär en allmän risk för spill och föroreningar från verksamheten och därmed förenliga ansvarsfrågor enligt miljöbalken. Om en incident skulle inträffa vid Bolagets nuvarande eller framtida anläggningar kan det leda till förlust av Bolagets anläggningstillgångar, skada på anställda eller allmänheten genom exempelvis exponering av kemikalier, eller föroreningar av luft, mark eller yt- och grundvatten på grund av Bolagets verksamhet. Incidenter kan t.ex. bero på driftstörning eller olycka, brand, explosion, drift av gasmoln, läckage från fordon vid kollision, olycka eller vid överföring av råvaran, strömvabrott eller liknande händelser. Bolaget har villkor i tillståndet för att förebygga att en olycka eller driftstörning uppkommer och för att minska eventuella konsekvenser av en incident. Bolaget har vidare omfattande kontrollrutiner och skyddsåtgärder och genomför löpande åtgärder i samråd med tillsynsmyndigheten för att riskerna från verksamheten som kan ge upphov till olägenheter för människors hälsa eller miljön. Överträdelse av regleringen i miljöbalken och tillhörande förordningar samt villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även

straffrättsligt ansvar, bland annat i form av böter. Dylaka incidenter eller överträdelser skulle även kunna leda till negativ publicitet. Utifrån de skyddsåtgärder som Bolaget vidtar inom ramen för verksamheten och sannolikheten för att incidenter ska inträffa bedömer Bolaget sannolikheten för riskens inträffande som låg. Förening av miljön, andra incidenter samt eventuell överträdelse av miljöregleringen skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets resultat genom minskade intäkter och ökade kostnader på grund av ersättningsanspråk från tredje man.

Miljörisker relaterade till förorenad fastighet

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

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

Försäkringar

Det finns en risk att de försäkringar CirChem tecknat visar sig vara otillräckliga vid skada eller att CirChem inte får full ersättning för eventuella skador som kan uppkomma eller för anspråk som skulle kunna riktas mot Bolaget. Detta skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg. Eventuella krav på ersättning för skada skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

Risk för utspädning vid framtida emissioner

CirChem kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolaget, som är i expansionsfas, är beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga ägare som nya investerare. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor

inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandel kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan de få väsentlig negativ effekt på investerarens placerade kapital och/eller priset på aktierna. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Risk relaterat till Bolagets möjlighet att lämna utdelning

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

Bolagets aktiekurs kan vara volatil eller sjunka, och likviditeten i Bolagets aktie kan vara begränsad

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier är föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig vilket

kan medföra svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på CirChems aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Vidare påverkar den generella geopolitiska oron den internationella kemikaliemarknaden och har lett till mer volatila priser. Det finns risk för att konflikten i Ukraina och den rådande tilltagande geopolitiska oron kan komma att påverka CirChems projektering av den planerade utbyggnaden av anläggningen i Vargön till följd av osäkerhet i såväl Sverige som på världsmarknaden vad beträffar tillgång till och priserna på material, vilket i sin tur kan påverka handeln i Bolagets aktie. Under perioden mellan den 1 januari 2024 till och med den 31 december 2024 hade Bolagets aktier en högsta kurs om 4,24 SEK och en lägsta kurs om 2,20 SEK. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. CirChem bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

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