Inbjudan till teckning av aktier i Clean Shift Sweden AB

Företrädesemission
Januari 2026

Teckningsperiod
9–23 januari 2026

Eminova Partners
corporate finance

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Detta informationsmemorandum ("**Memorandumet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till aktieägarna i Clean Shift Sweden AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag, att med företrädesrätt teckna nya aktier enligt villkoren i Memorandumet ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). Med "**Clean Shift**" eller "**Bolaget**" avses i Memorandumet Clean Shift Sweden AB (publ), org.nr 556754-3219, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Clean Shift är moderbolag. Bolaget är ett avstämningsbolag vars aktiebok förs av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("**ABL**"). Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.cleanshift.se.

Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("**SEK**") om inte annat anges. Med "**TSEK**" avses tusen svenska kronor och med "**MSEK**" avses miljoner svenska kronor. I förekommande fall anges finansiella belopp i amerikanska dollar ("**USD**") och euro ("**EUR**"). Med "**TUSD**" avses tusen amerikanska dollar och med "**MUSD**" avses miljoner amerikanska dollar. Med "**TEUR**" avses tusen euro och med "**MEUR**" avses miljoner euro.

Bolagets styrelse har i anslutning till beslutet om Erbjudandet även beslutat om en riktad nyemission av aktier till en begränsad krets externa investerare om totalt 65,6 miljoner aktier till en teckningskurs om 0,25 SEK per aktie, som ger en emissionslikvid om totalt 16,4 MSEK (den "**Riktade Nyemissionen**"). Aktierna i den Riktade Nyemissionen tecknades av och tilldelades de externa investerarna den 2 januari 2026, och förväntas att registreras hos Bolagsverket i nära anslutning till offentliggörandet av detta Memorandum.

Rådgivare

Eminova Partners Corporate Finance AB ("**Eminova Partners**") är bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Advokatfirman Lindahl KB ("**Lindahl**") är legal rådgivare till Bolaget. Eminova Fondkommission AB ("**Eminova Fondkommission**") agerar emissionsinstitut med anledning av Erbjudandet.

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet har inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 eller Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 ("**Prospektförordningen**") och utgör således inte ett prospekt. Memorandumet har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Memorandumet utgör inte heller ett dokument som avses i artikel 1.4 da eller db i Prospektförordningen. Skälet är att Företrädesemissionen är undantaget från Prospektförordningens tillämpningsområde.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige. Erbjudandet riktar sig heller inte till personer vars deltagande förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder, annat än vad som följer av svensk lag. Inga aktier ska erbjudas, tecknas, utnyttjas eller överlåtas, direkt eller indirekt i eller till Australien, Japan, Kanada, USA, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong, Schweiz, Singapore eller någon annan jurisdiktion där publicering eller distribution av Memorandumet skulle vara olagligt, kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som krävs enligt svensk lagstiftning eller som på annat sätt skulle strida mot reglerna i denna jurisdiktion eller som inte kan genomföras utan tillämpning av undantag i denna jurisdiktion. Teckning av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig.

Aktierna i Clean Shift har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

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

Framåtriktad information och marknadsinformation

De uttalanden av framåtriktad karaktär som finns i Memorandumet återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling och gäller vid tidpunkten för offentliggörande av Memorandumet. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets direkta och indirekta kontroll. Presumtiva investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Memorandumet beaktat att framtida resultat och utveckling kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser, eller annat utöver vad som krävs enligt lag, regelverk och andra föreskrifter.

Detta Memorandum innehåller bransch- samt marknadsinformation hänförlig till Clean Shifts verksamhet och de marknader Clean Shift är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av olika källor. Branschpublikationer eller rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Memorandum och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller rapporter. Bransch och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av dem som utför undersökningarna och respondenterna.

Tvist

Memorandumet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet och därtill sammanhängande rättsliga förhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Memorandumet, eller i övrigt till Memorandumet och/eller Erbjudandet hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Memorandumet är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Memorandumet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART 4
BAKGRUND OCH MOTIV 5
VD HAR ORDET 6
VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT 7
VILLKOR OCH ANVISNINGAR 12
AKTIE, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN 15
RISKFAKTORER 16
ADRESSER 22

ANSVARIGA PERSONER OCH INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Styrelsen för Clean Shift 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 Clean Shift av:

Namn	Befattning
Ulf Johansson Skeri	Styrelseordförande
Daniel Nordvall	Styrelseledamot
Fredrik Högberg	Styrelseledamot
Marcus Boström	Styrelsesuppleant

Information från tredje part

Bolaget försäkrar att informationen från tredje part i Memorandumet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen 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 häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande dokument införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2023, inklusive revisionsberättelse.
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2024, inklusive revisionsberättelse.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bakgrund och motiv för Erbjudandet

Clean Shift befinner sig i ett starkt utvecklingsskede där Bolaget går från projektutveckling till förberedelser inför genomförande av sina första biogasprojekt. Under den senaste perioden har arbetet fokuserat på att driva tillståndsprocesser, ingå samarbetsavtal och vidta andra förberedande åtgärder kopplade till den första planerade anläggningen i Elassona, Grekland (se Projekt 1 i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt"). Dessa aktiviteter utgör ett viktigt steg i Bolagets övergång till en mer operativ fas.

Parallellt har Clean Shift fortsatt att utveckla sin projektportfölj i linje med Bolagets långsiktiga strategi. Målsättningen är att uppföra totalt fem biogasanläggningar i Grekland med en sammanlagd kapacitet om cirka 9,5 MW, med ambitionen att samtliga anläggningar ska vara färdigställda till år 2030. Projekten avses att omfattas av statliga driftstödsavtal med lång löptid, vilket bedöms skapa god förutsägbarhet i framtida intäkter.

Efterfrågan på planerbar och fossilfri energiproduktion bedöms fortsätta öka, drivet av skärpta klimatkrav och behovet av ett mer robust energisystem. Biogas bedöms spela en viktig roll i detta sammanhang genom att möjliggöra kontinuerlig produktion av förnybar energi samtidigt som utsläpp av metan från organiskt restmaterial reduceras. Med beaktande av ovanstående bedömer styrelsen att Clean Shift är väl positionerat för att ta tillvara de marknadsmässiga förutsättningar som råder i Grekland.

Bolaget har en tydlig ambition att genomföra en notering av aktien på en lämplig marknadsplats när förutsättningarna bedöms vara de rätta och arbetar målmedvetet mot detta som ett centralt strategiskt steg i Bolagets långsiktiga utveckling. Ett sådant genomförande är beroende av marknadsförutsättningar, Bolagets utveckling samt styrelsens samlade bedömning.

I samband med Erbjudandet genomför Bolaget den Riktade Nyemissionen till teckningskursen 0,25 SEK per aktie i syfte att tillföra kapital och ta in strategiska ägare. Företrädesemissionen genomförs för att ge befintliga aktieägare som inte deltog i den Riktade Nyemissionen möjlighet att teckna aktier i Bolaget till samma teckningskurs som i den Riktade Nyemissionen.

Genom den Riktade Nyemissionen och Företrädesemissionen tillförs Bolaget totalt högst cirka 36,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionerna bedöms sammantaget tillföra Clean Shift nödvändigt rörelsekapital samt skapa förutsättningar för Bolaget att fortsätta realisera sin affärsplan, etablera sin operativa verksamhet och lägga grunden för långsiktig tillväxt. Målsättningen är att etablera Bolaget som en ledande aktör inom biogas i Grekland, med potential för framtida internationell expansion, och skapa värde för Clean Shifts aktieägare.

Emissionslikvidens användande

Genom den Riktade Nyemissionen och Företrädesemissionen tillförs Clean Shift vid full teckning en sammanlagd emissionslikvid om högst cirka 36,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader. De totala emissionskostnaderna hänförliga till emissionerna uppskattas vid full teckning uppgå till cirka 0,7 MSEK. Nettoemissionslikviden är avsedd att finansiera följande aktiviteter:

- Rörelsekapital för Bolagets löpande verksamhet under det första verksamhetsåret.
- Förberedande arbete och operativa aktiviteter i samband med uppförandet av Bolagets första biogasanläggning.
- Förvärv av resterande 15 procent av projektbolaget för den första anläggningen.
- Återbetalning av samtliga räntebärande skulder, varigenom Bolaget blir skuldfritt.

VD HAR ORDET

Från restprodukt till resurs
– Clean Shift tar nästa steg i energiomställningen.

Världen står inför en omfattande energiomställning och behovet av hållbara lösningar har aldrig varit större. I Grekland finns en tydlig obalans – landet har en rik tillgång på organiskt restmaterial men ligger långt efter sina mål för biogasproduktion. Här ser Clean Shift en unik möjlighet.

Bolaget grundades redan år 2008, då med ett annat fokus än i dag. I dag är vår kärnverksamhet att utveckla, bygga och driva biogasanläggningar som omvandlar lantbruks- och livsmedelsavfall till förnybar energi och biogödsel. Vår affärsmodell bygger på cirkularitet: vi tar vara på restprodukter som annars skulle orsaka utsläpp och gör dem till en resurs. Metangas är en kraftfull växthusgas, och genom våra anläggningar omvandlas den till energi i stället för att släppas ut i atmosfären, något som ger både klimatnytta och ekonomiskt värde.

Den första etableringen sker i Elassona i norra Grekland. Landskapet kring Elassona bjuder på stora vyer mot bergsmassivet Olympus och omgivande kullar och dalar. Regionen är starkt förknippad med jordbruk och mejeriprodukter, vilket gör den idealisk för biogasproduktion med lokal råvaruförsörjning.

Landet erbjuder dessutom tillgång till stora mängder organiskt restmaterial och ett statligt system med driftstödsavtal med 20 års löptid, som garanterar stabila ersättningsnivåer. Tillsammans med lantbrukare, industriella partners som Biogest och Jenbacher, samt stöd från EU:s återhämtningsfond, lägger vi grunden för en portfölj av moderna anläggningar med hög driftsäkerhet och stabila intäkter.

Biogasproduktionen har dessutom en viktig roll i energiomställningen genom att leverera stabil baskraft, oberoende av väder och årstid. Våra anläggningar producerar kontinuerligt förnybar elektricitet och biogödsel dygnet runt, året om, och bidrar därmed till ett mer robust och pålitligt energisystem.

Vi börjar i Grekland, men vår ambition är större. På sikt ser vi möjligheter att expandera internationellt och etablera Clean Shift som en ledande aktör inom biogas och cirkulära energilösningar. Med stöd från EU-finansiering, långsiktiga intäkter och ett erfaret team står vi väl rustade att bidra till både klimatmålen och en mer hållbar ekonomi.

Mattias Norling
Verkställande direktör Clean Shift Sweden AB (publ)

VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

Allmän information om Bolaget

Bolagets företagsnamn och kommersiella beteckning är Clean Shift Sweden AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 556754-3219. Bolaget är ett publikt aktiebolag, bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Uppsala kommun. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits i enlighet med ABL. Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) för Clean Shift är 894500ZRIX9K13RHXN29.

Bolaget bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 26 mars 2008, då under namnet Aktiebolaget Grundstenen 121026, och därefter från och med den 29 september till och med den 18 april 2024 under namnet Wäsa Stone & Mining AB. Idag är det huvudsakliga föremålet för Clean Shift att bedriva internationell energiproduktion inom biogas och därtill förenlig verksamhet.

Bolaget har per dagen för Memorandumet noll anställda och två konsulter. Representanter för Bolaget går att nå per telefon på 070-355 73 00 och e-post på info@cleanshift.se, samt på besöksadress Sidenvävargatan 17, Uppsala. Bolagets hemsida är www.cleanshift.se.

Introduktion till Clean Shift

Clean Shift är ett svenskt energibolag med fokus på biogas i Grekland. Bolaget grundades för att möta två tydliga trender – det växande behovet av planerbar, förnybar energi i Europa och den ännu outnyttjade potentialen för biogas i Grekland. Genom att kombinera svensk projektledning med grekisk lokalkännedom och samarbeten med internationella teknologipartners positionerar sig Clean Shift för att ta en ledande roll i en sektor med betydande tillväxtmöjligheter.

Grekland har under det senaste decenniet investerat kraftigt i sol- och vindkraft men ligger långt efter inom biogas, trots omfattande råvaruflöden från jordbruks- och livsmedelssektorn. Dessa restprodukter utgör ofta ett miljöproblem, men kan i stället omvandlas till fossilfri energi och biogödsel. På så sätt bidrar biogas till att minska klimatpåverkan och att stärka den cirkulära resurseffektiviteten i landets energisystem.

Bolaget har identifierat flera potentiella biogasprojekt i Grekland. Nästa steg är att arbeta vidare med tillståndsprocesser, avtal och projektering inför framtida kommersiell produktion.

VISION

Clean Shifts vision är att aktivt bidra till omställningen mot ett hållbart energisystem genom att utveckla cirkulära energilösningar med fokus på biogas och dess restprodukter.

MÅL

Clean Shifts mål är att bli ledande inom biogas och bidra till EU:s klimatmål, med ambition att på längre sikt expandera internationellt.

Affärsmodell

Clean Shifts affärsmodell bygger på helhetslösningar inom biogas där Bolaget utvecklar, finansierar och driver biogasanläggningar baserade på lokalt organiskt avfall. Verksamheten skapar ett cirkulärt kretslopp där avfall omvandlas till förnybar energi och näringsämnen, vilket ger både klimatnytta och ökad resurseffektivitet på lokal nivå. Den avsedda projektportföljen omfattar flera anläggningar i olika faser med en planerad total kapacitet om cirka 9,5 MW.

Intäktsmodell

Elförsäljning via driftstödsavtal (Feed-in Premium)

Clean Shift planerar att generera huvuddelen av sina intäkter genom det statliga driftstödssystemet Feed-in Premium (FiP) med 20 års löptid. Systemet innebär ett garanterat golvpris om 209 EUR/MWh, där den statliga operatören Operator of Renewable Energy Sources & Guarantees of Origin S.A. ("**DAPEEP**") kompenserar producenten om marknadspriset understiger denna nivå. Om marknadspriset överstiger 209 EUR/MWh utgår ingen ersättning från DAPEEP, vilket innebär att intäkterna då följer marknadspriset utan övre tak.

Försäljning av biogödsel

Den organiska restprodukten från biogasproduktionen planeras att säljas till jordbruk, kommuner och lantbruksföretag, med möjlighet att förädlas och paketeras för detaljhandelsmarknaden. En anläggning om 1 MW beräknas producera cirka 10 000 ton organisk gödsel per år. Försäljningspriserna uppskattas till 70–100 EUR/ton vid leverans till kommuner eller lantbrukare, och 100–150 EUR/ton vid försäljning i 20–40 kg-säckar.

Teknik

Bolagets anläggningar bygger på beprövad teknik från österrikiska Bioquadrat Energie- und Wassertechnik Holding GmbH ("**Biogest**"), en ledande leverantör av biogasteknik med över 35 års erfarenhet och hundratals anläggningar globalt. Den första anläggningen i Elassona kommer att använda Biogests PowerRing-system, en tvåstegslösning för anaerob rötning som kombinerar hög gasutvinning med låg energiförbrukning, låga driftkostnader och dokumenterat mycket hög driftsäkerhet. Systemet är utformat för att minimera energiförluster, undvika skiktbildning och effektivt hantera varierade substrat som djurspillning, jordbruksrester och matavfall.

Substraten matas in via automatiserade system och biogasen lagras i en dubbelmembranbehållare med kontinuerlig kvalitetskontroll. Driften styrs via ett SCADA-system med fjärrövervakning, vilket säkerställer effektiv drift och snabb felhantering.

Elproduktionen sker med två containeriserade Jenbacher-kraftvärmeenheter med en sammanlagd effekt om 1,5 MW. Motorerna har hög verkningsgrad, avancerad digital styrning och är utrustade med ljudisolering, katalysatorer och dubbla kylsystem för miljömässig prestanda och långsiktig driftsäkerhet.

Biogest ansvarar för projektering och uppstart av anläggningar, medan lokala partners som Domus Engineering & Development tillför expertis i tillstånd och genomförande. Processen kan i övergripande steg beskrivas enligt följande:

- **Mottagning av substrat**: Organiskt material som gödsel, oliv- och druvrester samt matavfall tas emot och registreras.
- **Förbehandling**: Materialet sorteras, blandas och mals till en jämn, pumpbar massa som är optimal för rötning.
- **Uppvärmning av processen**: Massan värms till cirka 37 °C för att skapa stabila biologiska förhållanden. Det grekiska klimatet minskar energibehovet.
- **Inmatning i rötkammaren**: Den förbehandlade massan pumpas in i en lufttät rötkammare där processen pågår kontinuerligt.
- **Anaerob nedbrytning**: Mikroorganismer bryter ner materialet utan syre och biogas börjar bildas.
- **Gasbildning**: Metanrik biogas produceras och samlas upp ovanför rötkammaren, samtidigt som rötrest (digestat) produceras.
- **Energiomvandling i Jenbacher-motor**: Biogasen förbränns i en Jenbacher-motor som driver en generator. Motorn omvandlar gasens energi till el.
- **Inmatning till elnätet**: Elen transformeras upp och matas in i det grekiska elnätet via anläggningens transformatorstation.
- **Rötresthantering och pastörisering**: Rötresten förs till en pastöriseringsenhet där den värms enligt EU-krav och blir ett certifierat, näringsrikt gödselmedel.

Koncernstruktur

Clean Shift Sweden AB (publ) är moderbolag i koncernen. Bolaget äger 85 procent av aktierna i Vioaerio Elassonas P.C. ("**Vioaerio**"), som innehar mark och hittills införskaffade tillstånd avseende etableringen av den första biogasanläggningen i Elassona, Larissa.

Bolaget verkar även under Clean Shift Greece M.IKE., som fungerar som operativt och administrativt bolag för koncernens grekiska verksamhet, inklusive kommande projektetableringar. Detta bolag är ingen egen juridisk enhet och har inte registrerats hos GEMI (Greek General Commercial Registry).

Pågående projekt

Clean Shift har en tydlig plan för att expandera sin projektportfölj i Grekland. Utöver den första anläggningen om 1,5 MW i Elassona, Larissa, avser Bolaget att utveckla ytterligare anläggningar om 1 MW, 3 MW, 1 MW och 3 MW, sammanlagt 9,5 MW, med målsättningen att samtliga ska vara i drift senast 2030. När portföljen är fullt utbyggd beräknas den årliga elproduktionen uppgå till cirka 76 000 MWh, motsvarande den årliga elförbrukningen för över 18 000 grekiska hushåll.

Nedan följer en översikt och kort sammanfattning av Bolagets pågående projekt. De projekt som Bolaget har identifierat och utvärderar inför eventuella framtida förvärv presenteras under nästföljande rubrik "Identifierade projekt".

Projekt 1

Det första projektet avser övertagandet av en sedan tidigare initierad etablering av en biogasanläggning i Elassona, Larissa, inklusive en effektökning från 0,5 MW till 1,5 MW. Projektbolaget Vioaerio äger cirka 26 800 m^2 mark och arrenderar ytterligare 32 000 m^2 i direkt anslutning till anläggningen. Leverantören Biogest har genomfört markundersökningar, och området håller samtidigt på att inhägnas, vilket utgör ett viktigt steg i förberedelserna inför etableringen av den första produktionsanläggningen.

För den befintliga 0,5 MW-anläggningen har vissa centrala tillstånd och avtal erhållits, däribland miljötillstånd, s.k. Environmental Terms Approval Decision ("**ETAD**"), samt ett 20-årigt driftstödsavtal med det statliga bolaget DAPEEP.

För den planerade 1,5 MW-anläggningen innehar Bolaget en produktionslicens utfärdad av den grekiska regulatoriska myndigheten för avfall, energi och vatten ("**RAAEY**"), men har ännu inte erhållit utökat ETAD eller ingått anslutningsavtal med Hellenic Electricity Distribution Network Operator S.A. ("**HEDNO**") och driftstödsavtal med DAPEEP. Erhållandet av ett utökat ETAD utgör en förutsättning för att teckna anslutnings- och driftstödsavtal, och besked gällande ETAD-ansökan förväntas inkomma under början av året.

Byggnationen planeras att påbörjas när finansiering är säkrad, och driftsättning förväntas ske inom cirka 12 månader. Den totala investeringskostnaden beräknas

uppgå till cirka 5,62 MEUR. Projektet finansieras genom en kombination av eget kapital och extern finansiering, där lån från en lokal bank bedöms stå för den största delen.

Identifierade projekt

De projekt som beskrivs nedan ägs inte av Clean Shift. Projekten har identifierats av Bolaget som intressanta och utvärderas inför eventuella framtida förvärv. Clean Shift har inte vidtagit några åtgärder eller ingått några avtal avseende dessa projekt. Alla uppgifter om tillstånd, kapacitet och projektförutsättningar avser projektens status hos nuvarande ägare vid tidpunkten för Memorandumet.

Projekt 2
Ett biogasprojekt i centrala Grekland med nuvarande kapacitet om 0,5 MW planeras att byggas ut till 1,0 MW, inklusive installation av en gödselproduktionsenhet. Projektet har produktionslicens för 0,5 MW samt bygglov, vilket innebär att utbyggnaden kan genomföras inom kort.

Den beräknade investeringskostnaden, med gödselanläggningen inkluderad, uppgår till 4,5–5,0 MEUR. Diskussioner om finansiering pågår mellan projektägaren och den tekniska partnern Biogest, men något avtal har ännu inte ingåtts.

Projekt 3
Projektet i västra Grekland har en planerad kapacitet om cirka 3,0 MW (2,998 MW) och är licenserat med godkända miljötillstånd samt ett erhållet nätanslutningserbjudande. Anläggningen är redo för byggstart, under förutsättning att det tekniska underlaget färdigställs och installations- samt bygglov beviljas.

Den beräknade investeringskostnaden uppgår till cirka 16 MEUR, varav omkring 1 MEUR avser en produktionsenhet för biogödsel. Projektägaren saknar egen finansiering och för diskussioner med Biogest om att finansiera och uppföra anläggningen i utbyte mot en mindre ägarandel eller försäljningsmöjlighet.

Projekt 4
Projektet i centrala Grekland avser en ny biogasanläggning som ännu inte är färdiglicensierad. Produktionslicens och miljötillstånd har erhållits, men anslutning till elnätet återstår.

Projektägaren avser att sälja anläggningen tillsammans med en tomt om cirka 11 hektar samt en befintlig byggnad om 500 m² till en investerare.

Projekt 5
I norra Grekland finns ett markområde om cirka 55 hektar tillgängligt för etablering av en biogasanläggning med planerad kapacitet om 3,0 MW och tillhörande gödselproduktionsenhet. Området har god tillgång till råvaror från närliggande jordbruk och djurhållningsverksamhet.

Markägaren är öppen för samarbete med investerare och kan även agera koordinator för insamling av substrat. Projektet befinner sig i planeringsstadiet och kräver erforderliga tillstånd innan byggnation kan inledas.

Framtida möjligheter
Utöver ovanstående projekt finns identifierade möjligheter att utveckla ytterligare biogasanläggningar i olika delar av Grekland. Dessa befinner sig i ett tidigt skede och kräver således fullständiga tillståndsprocesser innan byggnation kan påbörjas.

Tidsplanen för nya projekt bedöms uppgå till cirka ett år för tillståndsprocessen och ytterligare ett år för byggnation. Biogest kan bistå med projektledning, utrustning och stöd vid finansiering under dessa faser.

Finansiell strategi och finansiering

Clean Shift bygger en hållbar och kostnadseffektiv finansieringsstruktur som ska ge långsiktig stabilitet och låg kapitalkostnad. Utgångspunkten är att kombinera EU-lån, lokala gröna lån och eget kapital på ett sätt som minimerar risk och samtidigt möjliggör expansion i takt med att projekten färdigställs.

Finansieringen av det första projektet sker genom en kombination av eget kapital och extern finansiering, där lån från en lokal affärsbank bedöms utgöra den största delen. För kommande anläggningar planeras en liknande struktur, där EU-program och lokala banker förväntas spela en central roll.

Strategin skapar förutsättningar för tillväxt med god finansiell kontroll och ger Clean Shift flexibilitet att expandera projektportföljen utan att belasta balansräkningen mer än nödvändigt.

Låne- och finansieringsstruktur

Bolaget avser att finansieringen framåt ska bestå av en kombination av lån och eget kapital enligt följande huvudprinciper:

EU-finansiering
Via EU:s återhämtnings- och resiliensfacilitet ("**RRF**") kan upp till 50 procent av investeringskostnaden i nya projekt finansieras genom lån med mycket låg ränta, omkring 2,2 procent. Detta ger Bolaget möjlighet att på förmånliga villkor finansiera en betydande del av framtida anläggningar, förutsatt att projekten kvalificerar för stödet.

Bolagets första projekt omfattas inte av RRF, då det påbörjades innan ansökningsmöjligheten öppnades. För efterföljande projekt bedöms förutsättningarna som goda, då dessa ligger väl inom programmets kriterier.

Lokala gröna lån
Clean Shift för dialoger med grekiska affärsbanker specialiserade på gröna investeringar. Bolaget har erhållit positiva indikationer om finansiering upp till cirka 80 procent av investeringskostnaden i den första anläggningen, motsvarande omkring 4,5 MEUR, från en av landets största banker. Processen har nu gått vidare till nästa fas, och Bolaget bedömer förutsättningarna för finansiering som goda, även om inga garantier finns för

att kredit beviljas. Arbetet fortskrider enligt plan med målsättningen att erhålla ett preliminärt kreditbesked inom kort.

Liknande gröna lån förväntas utgöra en central del av finansieringen även för kommande projekt, med stabila kassaflöden från driftstödsavtalen som primär säkerhet.

Eget kapital

Bolaget bidrar med eget kapital i projekten, där andelen i det första projektet bedöms uppgå till cirka 20 procent av totalinvesteringen. Detta inkluderar betalningen av de återstående 15 procenten av projektbolaget Vioaerio, vars förvärv är avtalat och avses genomföras i samband med att erforderliga miljötillstånd erhålls, motsvarande cirka 300–400 TEUR, medan resterande del redan är finansierad. På längre sikt avser Bolaget att återinvestera delar av framtida vinster i nya projekt, så att eget kapital även fortsättningsvis utgör en mindre men strategiskt viktig del av finansieringen.

Investeringar

Clean Shift investerar långsiktigt i projekt som Bolaget själva utvecklar och äger. Genom det delägda dotterbolaget Vioaerio har Clean Shift kontroll över den första anläggningen. Bolaget samarbetar samtidigt med lokala aktörer och tidigare ägare till anläggningstillgångar som kan bidra med resurser och erfarenhet i kommande investeringar.

Bolaget uppskattar att en framtida anläggning om 3,0 MW kräver en investering om cirka 16 MEUR, medan en anläggning om 1,0 MW beräknas kosta cirka 4,7 MEUR.

Utöver biogasanläggningar har Bolaget för avsikt att utreda förutsättningar för framtida kompletterande satsningar, i form av bl.a. en solpark vid anläggningen i Elassona och eventuella solparker vid framtida projekt för att öka självförsörjningsgraden av elektricitet. Clean Shift planerar även en framtida produktionslinje för förädling och paketering av biogödsel, i syfte att stärka och bredda intäktsbasen.

Bild över projektområdet i Elassona (Projekt 1) där inhängnaden färdigställts som en del av förberedelserna inför etableringen.

Marknadsöversikt

Den globala biogasmarknaden har under de senaste två decennierna utvecklats från att vara en relativt liten energikälla till att bli en central del av omställningen mot hållbara energisystem. Marknaden värderades till omkring 134 miljarder USD år 2024 och väntas växa till över 191 miljarder USD år 2032, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 4,5 procent.[1] Europa är den största och mest etablerade marknaden och stod år 2024 för cirka 54 procent av den globala marknaden.[1]

Tillväxtpotential

Prognoser från IEA visar att potentialen för att använda restmaterial från jordbruk, livsmedelsindustrin och kommunala avfallsströmmar vida överstiger dagens produktionsnivåer. Den hållbart tillgängliga produktionspotentialen uppskattas till närmare 1 000 miljarder kubikmeter ekvivalent ("**bcm(e)**") per år, motsvarande cirka en fjärdedel av världens naturgasförbrukning.[2]

Samtidigt uppgick produktionen av biogas och biometan år 2023 till endast omkring 50 bcm(e), vilket innebär att bara en bråkdel av potentialen utnyttjas och att utrymmet för expansion är mycket stort. I dag står biogas för cirka 3,0 procent av den moderna bioenergin, medan biometan har vuxit med runt 20 procent per år de senaste fem åren, från en låg nivå motsvarande cirka 0,2 procent av naturgasförbrukningen. Därtill finns en kostnadseffektiv möjlighet att producera omkring 45 bcm(e) biometan, fem gånger dagens nivå, till priser i nivå med eller under nuvarande grossistpriser.[2]

EU:s mål och styrmedel

Biogas och biometan har historiskt utgjort en mindre del av EU:s gasanvändning, men tillväxten har ökat tydligt, särskilt för biometan. Inom ramen för REPowerEU har EU fastställt ett mål om 35 bcm(e) biometan per år till 2030.[3] Renewable Energy Directive III ("**RED III**") fastslår dessutom att minst 42,5 procent av EU:s energianvändning ska vara förnybar till samma år, med en ambition om 45 procent.[4]

Sedan år 2020 har mer än 50 nya styrmedel införts globalt, vilket visar på ett växande politiskt tryck bakom biogas och biometan.[2] Biogas betraktas i detta sammanhang som en underutnyttjad resurs med potential att stärka energisäkerheten, förbättra avfallshanteringen, bidra till landsbygdsutveckling och minska utsläppen.

Den grekiska marknaden

För Clean Shift är den grekiska marknaden särskilt intressant. År 2022 fanns omkring 75 anläggningar i drift med en sammanlagd kapacitet om cirka 115 MW.[5] Under perioden november 2024 till oktober 2025 stod naturgas för drygt 42 procent av landets elproduktion, vilket understryker det höga importberoendet och potentialen för biogas.[6]

Antalet anläggningar är mycket lågt jämfört med Tyskland (cirka 9 000) och Frankrike (cirka 2 000).[7] [8] I den nationella energi- och klimatplanen (NECP) har biogas identifierats som en strategisk lösning, och 2025 antogs en ny lag (Law 5215/2025) som etablerar en ram för produktion och injicering av biometan i gasnätet.[9] Potentialen för Grekland uppskattas till cirka 0,54 bcm(e) per år till 2030.[5]

Marknaden för biogas och biometan

Under år 2023 uppgick produktionen till cirka 22 bcm(e) (234 TWh), motsvarande omkring 7 procent av EU:s gasförbrukning.[10] Kopplat till EU:s planer innebär det en ökning med ungefär 60 procent jämfört med nivån under referensåret.

På längre sikt bedöms Europa kunna nå en årlig produktion om 111 bcm(e) till 2040, varav 101 bcm(e) inom EU-27, motsvarande cirka 80 procent av det då beräknade gasbehovet. Investeringsbehovet fram till 2030 uppskattas till omkring 27 miljarder EUR, främst för etablering av nya biometananläggningar.[11]

Biometan kan i stor utsträckning produceras till en kostnad om mellan 10 och 30 USD per GJ. Det gör den konkurrenskraftig med rådande grossistpriser.[2] Som uppgraderad form av biogas håller den samma kvalitet som naturgas och kan injiceras direkt i befintlig infrastruktur. Dess strategiska värde ligger i möjligheten att ersätta importerad fossilgas och samtidigt skapa lokal elproduktion.

Marknaden för biogödsel och restprodukter

En viktig del av biogasens värdekedja är de cirkulära sidoströmmar som skapas vid produktionen. Vid anaerob rötning bildas digestat (biogödsel), ett näringsrikt gödningsmedel som utgör en betydande marknad i sig.[12]

Efterfrågan på biogödsel har ökat kraftigt i Europa, särskilt efter år 2022 då priserna på konstgödsel steg med flera hundra procent till följd av höga gaspriser och störningar på marknaden. I Grekland, där lantbruket är en av de största ekonomiska sektorerna, är behovet av att minska importberoendet stort, vilket skapar en gynnsam marknadssituation för biogödsel.

Utöver biogödsel finns även marknaderna för andra restprodukter, såsom spillvärme från biogasanläggningar, vilket kan integreras i fjärrvärmesystem eller användas inom jordbrukssektorn.

[1] Fortune Business Insights, Biogas Market Size, 2025.
[2] International Energy Agency, Outlook for Biogas and Biomethane, 2025.
[3] International Energy Energy Agency Bioenergy, Implementation of bioenergy in the European Union – 2024 update, 2024.
[4] European Commission, Renewable Energy Directive, hämtad 2025.
[5] Biomethaverse, Pilot site in Greece, 2024.
[6] LowCarbonPower, Electricity in Greece in 2024/2025, 2025.
[7] BioCycle, Learning Lessons from German Biogas Market, 2025.
[8] Terega, What are the perspects for biomethane in France in 2023?, 2023.
[9] Saranti and Partners, Law 5215/2025 – Provisions for the Production of Biomethane and Hydrogen, hämtad 2025.
[10] European Biogas Association, Statistical Report, 2024.
[11] European Biogas Association, Growth Potential, hämtad 2025.
[12] European Biogas Association, Digestate Factsheet, hämtad 2025.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesemissionen
Styrelsen beslutade den 31 december 2025 med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, om en nyemission om högst 80 571 768 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (Företrädesemissionen).

Företrädesrätt och teckningsrätter
Den som på avstämningsdagen den 7 januari 2026 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Aktieägare i Bolaget erhåller 10 teckningsrätter för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs 24 teckningsrätter för att teckna 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 80 571 768 aktier, motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 20,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Bolagets emissionskostnader uppskattas till cirka 0,7 MSEK vid fullteckning, huvudsakligen bestående av ersättningar till finansiell och legal rådgivare, samt administrativa kostnader i anslutning till Erbjudandet.

Avstämningsdag
Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 7 januari 2026. Sista dag att äga Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 7 januari 2026. Första dag att äga aktien exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 8 januari 2026.

Teckningskurs
Teckningskursen är 0,25 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Grunden för teckningskursen
Prissättningen av Erbjudandet har beslutats av Bolagets styrelse och har fastställts baserat på ett antal faktorer, bl.a. genom en analys av aktuellt affärsläge samt en bedömning av Bolagets potential och framtidsutsikter. Med beaktande av samtliga dessa faktorer ovan bedömer Bolagets styrelse att teckningskursen per aktie i Erbjudandet om 0,25 SEK är marknadsmässig. Teckningskursen i Erbjudandet motsvarar teckningskursen i den Riktade Nyemissionen.

Teckningsperiod
Teckning av aktier ska ske från och med den 9 januari 2026 till och med den 23 januari 2026. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Betalning vid teckning med stöd av teckningsrätter ska ske senast den 23 januari 2026. Vid teckning utan stöd av teckningsrätter ska betalning ske först efter tilldelning enligt avräkningsnota. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter och BTA
Ingen handel med teckningsrätter eller BTA kommer att ske. Erhållna teckningsrätter måste användas för teckning av aktier senast den 23 januari 2026 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas utspädning av sitt innehav.

Direktregistrerade aktieägare – innehav på VP-konto
De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 7 januari 2026 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller 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
Aktieägare vars innehav av aktier i Clean Shift är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning sker i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning och betalning av aktier med stöd av teckningsrätter
Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 23 januari 2026. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga tiden för betalning. Förutsatt korrekt betalning tilldelas samtliga aktier som antalet innehavda teckningsrätter berättigar till 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), eller via e-post. *Observera att anmälan är bindande och det finns ingen möjlighet att sätta ned det antal värdepapper som har tecknats.*

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, telefonnummer: 08-684 211 00 och e-post: info@eminova.se.

Ifylld anmälningssedel ska vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 23 januari 2026. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i teckningsperioden.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till:

EMINOVA FONDKOMMISSION AB
Ärende: Clean Shift Sweden AB (publ)
Adress: Biblioteksgatan 3, 3 tr., 111 46 Stockholm
Telefon: 08-684 211 00
Hemsida: www.eminova.se
Fax: 08-684 211 29
E-post: info@eminova.se (inskannad anmälningssedel)

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

BIC/SWIFT: SWEDSESS
IBAN: SE70 8000 0890 1188 4765 7015

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 9 januari 2026 till och med den 23 januari 2026.

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 senast 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 har tecknats. Det finns ingen begränsning på antal aktier som kan anmälas för teckning inom ramen för Erbjudandet.*

Om anmälningssedeln avser teckning till ett belopp om 15 000 EUR 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 deltaga 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 i följande prioritetsordning:

1) I första hand ska tilldelning ske till de som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som på anmälningssedeln angivit detta, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

2) I andra hand ska tilldelning ske till annan som anmält sig för teckning av aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Betald tecknad aktie (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.

Leverans av aktier
Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 7 2026, 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 Clean Shift har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med angivna villkor. Styrelsen för Clean Shift 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 den Riktade Nyemissionen och Företrädesemissionen
Genom den Riktade Nyemissionen kommer antalet aktier i Clean Shift att öka med 65 600 000 aktier, från 193 372 244 aktier till 258 972 244 aktier, och aktiekapitalet kommer att öka med 169 844,264792 SEK, från 500 658,027642 SEK till 670 502,292434 SEK, vilket medför en utspädning om cirka 25,3 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget, beräknat efter registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket.

Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Clean Shift att öka med ytterligare högst 80 571 768 aktier, från 258 972 244 aktier till 339 533 012 aktier, och aktiekapitalet kommer att öka med högst 208 607,510655 SEK, från 670 502,292434 SEK till 879 109,803089 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta, vid full teckning, en ytterligare utspädningseffekt om cirka 29,4 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget, beräknat efter registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket.

Den totala utspädningseffekten, efter både den Riktade Nyemissionen och Företrädesemissionen, uppgår till cirka 43,0 procent.

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 den 23 januari 2026, vilket beräknas till omkring den 27 januari 2026. Offentliggörandet kommer att publiceras på Bolagets hemsida.

Övrig information
Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknare kan inte upphäva sin teckning. Inga erbjudna värdepapper kommer att upptas till handel.

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 betalningar 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 betalning, 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 initialt belopp, till vilket konto betalningen gjordes, när och från vilket konto betalningen gjordes samt vem som äger kontot. Eminova Fondkommission kommer inte att betala ut beloppet till något annat konto. Anspråksrätten för belopp 10–100 SEK kvarstår i ett års tid från inbetalningens datum. Anspråksrätten för belopp över 100 SEK kvarstår i 10 år från inbetalningens datum. Efter det att anspråksrätten förfallit avregistreras beloppet från kunden.

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

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 e-post: 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 ABL 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 ABL.

AKTIE, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till minst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, fördelat på minst 150 000 000 aktier och högst 600 000 000 aktier.

Per dagen för Memorandumet uppgick Bolagets aktiekapital till 500 658,027642 SEK, fördelat på 193 372 244 aktier. Vid början av 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 25 000 SEK, fördelat på 151 969 300 aktier, varav 1 500 000 A-aktier och 150 439 300 B-aktier.

Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget. Aktierna är denominerade i SEK och kvotvärdet per aktie är cirka 0,002589 SEK. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bemyndigande

Vid årsstämman i Bolaget den 22 juli 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport eller genom kvittning.

Bolagets aktiekapital och antalet aktier får med stöd av detta bemyndigande ökas med högst:

- i första hand det totala antalet aktier som motsvarar en ökning med 10 procent av Bolagets aktiekapital vid tidpunkten för årsstämman, eller
- i andra hand, i "särskilda fall" (såsom strategiska företagsförvärv, partnerskap eller andra kapitalstärkande åtgärder) och under förutsättning att styrelsen särskilt motiverar detta, det totala antalet aktier som motsvarar en ökning med 20 procent av Bolagets aktiekapital vid tidpunkten för årsstämman.

Vidare beslutades vid extra bolagsstämman i Bolaget den 21 november 2025 att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler, emission av teckningsoptioner, och/eller en kombination av dessa, s.k. units. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om emission med kontant betalning, betalning genom kvittning eller betalning med apportegendom och i övrigt kunna förenas med villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1–3 och 5 ABL. Teckningsoptioner ska kunna emitteras vederlagsfritt.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i ABL.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras.

Ägarförhållanden

Nedanstående tabell listar ägare i Bolaget med ett innehav över 10 procent av det totala antalet aktier per dagen för Memorandumet.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel av kapital och röster, %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	42 593 860	22,0
Johan Lundin[13]	42 000 000	21,7
Karolina Zander	29 519 010	15,3

Konvertibler, teckningsoptioner och övriga aktierelaterade instrument

Per dagen för Memorandumet finns inte några utestående konvertibler, teckningsoptioner eller övriga aktierelaterade instrument som kan leda till utspädning.

Incitamentsprogram

Clean Shift har per dagen för Memorandumet inget utestående incitamentsprogram.

[13] Inklusive indirekt innehav via bolagen Energiriket AB, Joschag Holding AB och Hågadalen Konsult AB.

RISKFAKTORER

Nedan beskrivs de risker som per dagen för Memorandumet bedöms vara de mest väsentliga för Clean Shift. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Memorandumet samt en allmän omvärldsbedömning. Riskerna är organiserade i fyra huvudkategorier. Om en riskfaktor kan kategoriseras i mer än en kategori visas en sådan riskfaktor endast en gång och i den mest relevanta kategorin för en sådan riskfaktor. Bedömningen av respektive risk baseras på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av riskens, om den inträffar, negativa effekter. Bedömning görs genom en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög eller hög.

Verksamhet- och branschrelaterade risker

Risk avseende villkorat förvärv av resterande aktier i Vioaerio

Bolaget förvärvade 85 procent av aktierna i Vioaerio, det verksamhetsdrivande dotterbolaget i Grekland, den 4 februari 2025 för en köpeskilling om 314 000 EUR. Förvärvet av de resterande 15 procenten av aktierna är dock föremål för ett preliminärt avtal som är villkorat av att, bl.a., Vioaerio erhåller nödvändig produktionslicens från RAAEY samt godkännande från den regionala miljömyndigheten i Thessalien för utökning av kraftverkets effekt från 0,5 MW till 1,50 MW (ETAD). Per datumet för Memorandumet innehar Bolaget produktionslicensen, medan ETAD-ansökan fortfarande är under handläggning, vilken förväntas löpa fram till början av 2026.

Det föreligger en risk att dessa tillstånd inte erhålls, försenas väsentligt eller erhålls på villkor som är mindre förmånliga än förväntat. Om produktionslicensen och godkännandet av miljövillkoren inte utfärdas kan det preliminära avtalet inte fullföljas, vilket innebär att Bolaget inte kommer att förvärva de resterande 15 procenten av aktierna i Vioaerio. Detta skulle resultera i att Bolaget inte erhåller full ägarandel i dotterbolaget, vilket kan begränsa Bolagets kontroll över verksamheten och påverka möjligheten att genomföra strategiska beslut.

Därtill regleras avtalen av grekisk rätt och eventuella tvister ska avgöras av grekisk domstol, vilket kan medföra ökade kostnader och osäkerhet för Bolaget jämfört med om tvister hade avgjorts enligt svensk rätt och i svensk domstol.

Om de erforderliga tillstånden inte erhålls eller om förvärvet av de resterande 15 procenten av aktierna av andra skäl inte kan genomföras, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Beroende av samarbetspartners

Bolaget samarbetar med konsultbyrån Mastorakis N. & Partners ("**Mastorakis**") för tillstånd och genomförande.

Bolaget samarbetar också med andra lokala partners, samt lokala jordbrukare och markägare för substrat och marktillgång. Bolagets verksamhet är i hög grad beroende av nämnda samarbeten och i synnerhet Mastorakis.

Om relationerna med dessa partners försämras eller om partners inte fullgör sina åtaganden, kan detta försvåra projektgenomförande och drift då Bolaget kan ha begränsad möjlighet att snabbt hitta likvärdiga ersättare. Vidare kan en oenighet eller tvist med en eller flera partners kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan språkbarriärer och geografiskt avstånd försvåra konfliktlösning.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Motpartsrisker avseende kunder

Bolagets huvudsakliga framtida intäktsflöde avses att utgöras av försäljning av elektricitet som sker på basis av driftstödsavtal med det grekiska statliga bolaget DAPEEP. DAPEEP administrerar finansiellt stöd till producenter av förnybar el och agerar som en samordnande representant vid marknadsföring av den producerade elen.

Om DAPEEP inte uppfyller sina förpliktelser gentemot Bolaget eller att det statliga stödsystemet skulle förändras till Bolagets nackdel, skulle det ha en direkt påverkan på Bolagets kassaflöde. Grekland har historiskt haft ekonomiska utmaningar som kan påverka betalningsförmågan hos statliga enheter. Enligt IMF har Grekland en statsskuld som överstiger 140 procent av BNP (2025),[14] vilket kan i förlängningen kan påverka DAPEEP:s långsiktiga betalningsförmåga.

Det finns också en risk att Bolaget kan möta utmaningar relaterade till otillbörliga förfrågningar, förseningar i tillståndsprocesser eller krav på informella betalningar. Detta kan skapa legala risker, renomméskador och ekonomiska förluster.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Begränsade resurser och historik

Clean Shift har ännu ingen anläggning i kommersiell drift och har ännu inte genererat kommersiella intäkter från sin verksamhet, och har historiskt uppvisat ett negativt rörelseresultat. All verksamhet som hittills

[14] IMF, IMF Datamapper, General government gross debt map, Greece, 2025.

bedrivits har varit av förberedande karaktär, inför uppbyggnad av den första biogasanläggningen (Projekt 1). Den första anläggningen i Elassona, Grekland, befinner sig i förstudiefas och förväntas vara i drift inom cirka ett år givet att Bolaget säkrar lokal finansiering, men det finns inga garantier på att så sker.

Avsaknaden av operativ historik gör det svårt att med säkerhet bedöma om Bolagets prognoser för produktion, kostnader och lönsamhet kommer att infrias. Eventuella avvikelser från planerade prestanda kan få väsentlig negativ påverkan på Bolagets ekonomiska ställning och förmåga att genomföra planerad expansion.

Vidare föreligger en särskild risk kopplat till etableringen av den första anläggningen. Bolaget har under hösten 2025 ansökt om ett utökat miljötillstånd (ETAD), vilket utgör en förutsättning för Bolaget ska kunna ansöka om övriga erforderliga tillstånd för att öka effekten från tidigare 0,5 MW till planerade 1,5 MW. Det finns en risk att Bolaget inte beviljas det utökade miljötillståndet, vilket skulle medföra att Bolaget inte kan genomföra den planerade effektökningen. Även om Bolaget skulle komma att beviljas det utökade miljötillståndet, finns en risk att nödvändig kapacitet i det lokala elnätet saknas, vilket kan medföra förseningar eller i värsta fall att den planerade effektökningen omöjliggörs. Detta skulle i sin tur medföra en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och förutsättningar att följa projektets tidsplan, eller över huvud taget genomföra projektet.

Sammantaget finns en risk att etableringen av produktionsanläggningarna tar längre tid och blir mer kostsam än förväntat, vilket i sin tur skulle kunna leda till att Bolagets pågående kommersialisering och produktion av biogas försenas eller helt måste avbrytas. Detta skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets intäkter, verksamhet och tillväxt.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Gränsöverskridande verksamhet och internationella risker

Bolaget är registrerat i Sverige, men bedriver merparten av all operativ verksamhet i Grekland genom lokala projektbolag. Det framtida resultatet kan påverkas av en rad faktorer till följd av att verksamheten riktas till och bedrivs i ett annat land. Sådana faktorer är exempelvis legala, skatte- eller ekonomiska skyldigheter för Bolaget, förändringar i ett lands politiska och ekonomiska förhållanden, handelsrestriktioner, krav på import- och exportlicenser samt otillräckligt skydd av immateriella rättigheter. Språkbarriärer och geografiskt avstånd kan också försvåra effektiv ledning och övervakning av verksamheten.

Vidare ställer dessa risker i sin tur krav på erforderliga försäkringslösningar. Per datumet för Memorandumet bedömer styrelsen att Bolaget saknar erforderliga försäkringslösningar i Grekland avseende styrelsens ansvar, verksamhetens avbrott och Bolagets riskprofil. Bolaget avser att upphandla erforderliga försäkringslösningar för den grekiska verksamheten. Bolaget och styrelsen är således exponerat för viss risk för tiden intill att en sådan lösning är på plats. Det finns inga garantier för att Bolaget inom en nära framtid lyckas att upphandla tillfredsställande försäkringsavtal.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Beroende av nyckelpersoner

Clean Shift har idag inga anställda, utan är i hög utsträckning beroende av ett fåtal nyckelpersoner på konsultbasis, exempelvis VD och CFO. Verksamheten är således starkt beroende av ett fåtal nyckelpersoner med specifik kompetens inom projektledning, finansiering och drift av biogasanläggningar. Om en eller flera nyckelpersoner skulle lämna Bolaget kan detta försvåra genomförandet av pågående och planerade projekt. Rekrytering av ersättare med motsvarande kompetens och erfarenhet kan ta tid och vara kostsamt, särskilt med tanke på den specialiserade karaktären av verksamheten och den geografiska spridningen mellan Sverige och Grekland.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Begränsade organisatoriska resurser och kapacitetsuppbyggnad

Bolagets begränsade personella resurser medför en risk att Bolaget kan ha svårt att samtidigt driva flera komplexa projekt över nationsgränser, hantera oförutsedda problem och bygga upp nödvändig organisatorisk kapacitet för tillväxt.

Om flera projekt ska byggas parallellt, krävs betydande projektledningskapacitet och förmåga att koordinera flera samarbetspartners, leverantörer, entreprenörer och myndigheter samtidigt.

Om Bolaget behöver utvidga sin befintliga organisation för att realisera tillväxtplanen, kommer höga krav att ställas på rekrytering, utbildning och integration av ny personal. Risken för att organisationen inte hinner utvecklas i takt med verksamheten är betydande. Om Bolaget misslyckas med att utöka organisationen i takt med verksamhetens behov på alla områden finns risk för att vissa funktioner blir eftersatta vilket i förlängningen kan påverka tillväxten negativt. Bristande processer, system och styrning kan leda till ineffektivitet, kvalitetsproblem och ekonomiska förluster.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Leverantörsförhållanden

Bolaget är och kommer att vara beroende av vissa befintliga respektive tilltänkta leverantörer för att kunna bedriva sin verksamhet, bl.a. teknikleverantörer och råvaruleverantörer.

Bolaget kommer, om avtal ingås, att vara starkt beroende av sin tilltänkta huvudsakliga teknikleverantör Biogest för projektering, leverans av utrustning, installation och byggnation av de planerade

biogasanläggningarna. Biogest tillhandahåller bl.a. PowerRing-systemet, som utgör en nyckelkomponent i Bolagets tilltänkta tekniska lösning.

Vid tidpunkten för Memorandumet har Bolaget och Biogest ingått ett avtal om projektering av den första anläggningen (Projekt 1). Något avtal avseende uppförandet av anläggningen eller köp av teknik mellan Biogest och Bolaget har dock ännu inte ingåtts. Om samarbetet med Biogest skulle upphöra, försenas, eller om Clean Shift och Biogest inte kan enas om avtalsvillkor för etablering av anläggningen, kan detta allvarligt påverka Bolagets möjlighet att färdigställa det pågående projektet och i förlängningen utveckla nya anläggningar. Vidare kan även eventuella störningar i leverantörskedjan medföra merkostnader och förseningar i färdigställandet av den första anläggningen.

Det finns en särskild risk för försenad leverans gällande den transformator Bolaget avser att anskaffa inom ramen för det första projektet. Detta skulle medföra att genomförandet av det första projektet försenas, vilket kan medföra en negativ påverkan på Bolagets kassaflöde.

Clean Shift har även ett samarbete med Clarke Energy Hellas Monoprosopi E.P.E. ("**Clarke Energy**") som tillhandahåller kraftvärmeenheter av varumärket INNIO Jenbacher, vilka är centrala för den tilltänkta tekniska lösningen för Bolaget. Vioaerio har ingått ett avtal om köp, leverans och installation av en kraftvärmeenhet, och avser att genomföra fler köp framöver. I dagsläget har dock inte slutlig leverans, installation eller betalning i enlighet med det första avtalet skett. Vidare har den allmänna garantin som följde av avtalet löpt ut.

Vidare är Bolagets tillverkningsförmåga av biogas beroende av leverantörer för kontinuerlig tillgång till organiskt material såsom djurspillning, jordbruksrester och matavfall (substrat). Bolaget behöver säkerställa långsiktiga leveransavtal med lokala jordbrukare, livsmedelsindustri och eventuellt kommunala avfallsaktörer. Om tillgången till substrat minskar på grund av konkurrens från andra biogasproducenter, förändrade jordbruksmetoder, missväxt eller om leverantörer väljer att bryta avtal, kan produktionskapaciteten påverkas negativt. Även kvalitetsvariationer i substratet kan påverka gasutbytet och därmed lönsamheten.

Om Bolagets relation med någon av dessa leverantörer skulle upphöra, kan Bolaget bli tvunget att ändra sin affärsplan, lokalisering, produkter och ådra sig ytterligare kostnader. Alternativa leverantörer kan vara svåra att hitta på kort sikt och kan innebära högre kostnader och/eller längre ledtider. Bolaget är också utsatt för risken att vissa leverantörer utför sina tjänster på ett otillfredsställande sätt eller inte i rätt tid. Bolagets leverantörer kan också bli insolventa under sitt uppdrag. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Politiska beslut

EU:s och Greklands energipolitik är under ständig utveckling med fokus på klimatmål och energiomställning. Grekland har under det senaste decenniet genomgått och genomgår fortfarande betydande politiska förändringar och ekonomiska reformer. Även om landet har stabiliserats och i viss mån börjat uppvisa lovande tendenser har landet kvar ekonomiska utmaningar.[15]

Även om biogas för närvarande gynnas av politiska satsningar – REPowerEU-planen anger ett produktionsmål på 35 miljarder bcm(e) biometan per år till 2030 – kan prioriteringar förändras.[16] Ökade satsningar på andra förnybara energikällor som sol, vind eller vätgas kan minska det relativa stödet för biogas. Det finns en risk att regelverken för förnybar energi implementeras till nackdel för biogas, vilket kan ha en negativ påverkan på såväl efterfrågan som marknaden och därmed även Bolagets verksamhet och finansiella resultat. Utbud och efterfrågan för biogas påverkas också av politiska beslut.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Marknadsrisker

Bolagets produkter, tjänster och anläggningar är högspecialiserade och används av ett begränsat antal kunder. Marknaderna för biogas, förnybar elektricitet och biogödsel i Grekland är under utveckling vilket innebär att utbud och efterfrågan påverkas i hög grad av politiska, miljömässiga, finansiella och tekniska faktorer. Bolagets verksamhet är beroende av tillgång till organiskt avfall från jordbruks- och livsmedelssektorn samt av efterfrågan från elköpare.

Bolagets intäktsmodell är till betydande del beroende av driftstödsavtal med DAPEEP, som erbjuder fasta ersättningsnivåer och lång löptid. För det fall att de politiska eller regulatoriska förutsättningarna för dessa avtal skulle förändras negativt finns det risk att Bolagets intäkter och lönsamhet påverkas negativt.

Marknaderna för förnybar energi kan vara volatila och kan snabbt förändras. En negativ förändring på dessa marknader kan därför inträffa vilket resulterar i bristande efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster.

Bolaget avser att etablera försäljning av biogödsel till jordbrukare och planerad detaljhandelsförsäljning i mindre förpackningar, vars marknad ännu inte är fullt etablerad. Efterfrågan på biogödsel kan variera beroende på jordbrukspriser, tillgång till alternativa gödselmedel och jordbrukarnas betalningsvilja. Om priset på biogödsel sjunker kraftigt eller intäkterna från

[15] OECD, Economic Surveys: Greece 2024, 2024.

[16] Europeiska kommissionens meddelande om REPowerEU Plan, publicerat 8 mars 2022.

biogödsel blir lägre än förväntat, kommer Bolagets intäkter och lönsamhet påverkas negativt.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Konkurrens
Större internationella energibolag med större finansiella resurser kan etablera sig på Clean Shifts marknad och konkurrera om samma projekt och resurser. Ökad konkurrens kan leda till högre efterfrågan på substrat och följaktligen högre priser för och/eller minskad tillgänglighet av substrat. Ökad konkurrens kan också innebära att det blir svårare att säkra attraktiva projektplatser och sätta press på marginaler för biogödselförsäljning.

Biogasteknologin utvecklas kontinuerligt med nya lösningar för effektivare gasutvinning, lägre kostnader och bredare substratbas. Om konkurrenter implementerar överlägsen teknologi kan Bolagets anläggningar bli mindre konkurrenskraftiga över tid.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Finansiella risker

Intjäningsförmåga och kapitalbehov
Clean Shift har ännu ingen anläggning i kommersiell drift och har aldrig genererat intäkter från sin verksamhet. Bolaget har under tidigare räkenskapsår uppvisat negativt resultat. Bolaget har i dagsläget inga intäkter och står inför en kapitalkrävande expansionsfas.

Bolaget har historiskt redovisat betydande rörelseförluster, uppgående till -1 186 390 SEK för räkenskapsåret 2024 (jämfört med -46 303 SEK för 2023). Under det tredje kvartalet 2025 upprättade styrelsen i Clean Shift en kontrollbalansräkning i enlighet med 25 kap. 13 § ABL, för att under hösten återställa kapitalbristen genom nyemissioner. Vid extra bolagsstämma den 21 november 2025 beslutade aktieägarna att fortsätta verksamheten.

All verksamhet som hittills bedrivits har varit av förberedande karaktär inför uppbyggnaden av den första biogasanläggningen (Projekt 1). Bolaget har därmed ingen bevisad intjäningsförmåga. Clean Shifts möjlighet att i närtid öka sin intjäningsförmåga är avhängig genomförandet av Projekt 1, och kommersialiseringen av den effekt som biogasanläggningen genererar. En förutsättning för projektets genomförande är att Bolaget säkrar finansiering via externt kapital, vilket ännu inte skett.

Clean Shift kan även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt via externt kapital. Om den första anläggningen inte når förväntad lönsamhet kan detta negativt påverka Bolagets möjlighet att finansiera och genomföra kommande projekt. Sådana finansieringar är beroende av Bolagets förutsättningar att kunna uppta finansiering samt det allmänna marknadsläget för kapitalanskaffning. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa önskvärt kapital på attraktiva villkor, eller överhuvudtaget.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Finansierings- och likviditetsrisk
Emissionslikviden från Erbjudandet syftar till att täcka noteringskostnader och rörelsekapital för första årets drift, utan någon expansion av verksamheten. Om Erbjudandet inte fulltecknas eller om driftskostnaderna blir högre än beräknat, kan Bolaget få likviditetsproblem.

För att Clean Shift ska kunna uppföra sin första anläggning i Grekland är Bolaget dessutom helt beroende av att Bolaget kan säkra ytterligare finansiering för projektet i storleksordningen 4,5 MEUR. Någon sådan finansiering är ännu inte på plats, men Bolaget för diskussioner med en lokal grekisk bank om möjlig finansiering. Det finns dock inget som garanterar att sådan finansiering kan mottas.

Om Bolaget inte lyckas att säkra finansiering för sin första anläggning, kommer den inte att kunna genomföras, vilket i sin tur leder till att Bolagets intäkter och lönsamhet påverkas negativt och i värsta fall helt utebli. Förseningar i finansiering kan leda till förlorade tillstånd, ökade kostnader och missade marknadsmöjligheter.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Valutarisk
Clean Shifts verksamhet bedrivs huvudsakligen i Grekland med intäkter och kostnader huvudsakligen i EUR, medan Bolaget är svenskt och kommer att rapportera i SEK. Förändringar i växelkursen mellan EUR och SEK kan påverka Bolagets redovisade resultat och finansiella ställning vid omräkning till SEK. En försvagning av euron mot kronan skulle negativt påverka värdet av Bolagets tillgångar och intäkter när dessa redovisas i SEK. Bolaget har för närvarande inte någon valutasäkringsstrategi. Historiskt har växelkursen EUR/SEK varierat betydligt, med kurser mellan cirka 9,10 och 11,99 under de senaste tio åren, vilket illustrerar den potentiella påverkan på redovisade värden.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Ränterisk
Clean Shift avser att finansiera sina projekt med en betydande andel lånefinansiering. RRF-lån har låg fast ränta (cirka 2,2 procent). Sådana lån beviljas dock endast om det enskilda projektet uppfyller vissa förutsättningar.

Övrigt extern finansiering kan ha rörlig ränta eller vara känsliga för förändringar i marknadsräntor vid refinansiering.

Stigande räntor kan öka Bolagets finansieringskostnader och minska lönsamheten i projekten. Detta är särskilt relevant med tanke på den höga skuldsättningsgraden som utgör en del av Bolagets expansionsplaner (upp till 80 procent banklån för vissa projekt). Även om intäkterna via

driftstödsavtalet är fasta, kan ökade räntekostnader pressa kassaflödet och minska utdelningsförmågan. Europeiska centralbanken (ECB) har under 2022–2024 höjt räntorna kraftigt för att bekämpa inflation, vilket illustrerar ränterisken.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Legala och regulatoriska risker

Regelefterlevnad och lagstiftning
Clean Shifts verksamhet regleras av flera lagar och regleringar på nationell nivå och EU-nivå, bl.a. den nya grekiska lagen för biometan (Law 5215/2025) och EU:s direktiv (2023/2413) om förnybar energi RED III. Verksamheten påverkas även av lagar och regler om beskattning, finansiell rapportering samt specifika regler knutna till Bolagets tillståndspliktiga verksamhet.

Förmågan att följa tillämpliga lagar och regler beror i vissa fall på tolkningar av komplexa bestämmelser för vilka det inte finns tillgång till tidigare vägledande beslut. I sådana fall kan det vara svårt för Bolaget, leverantörer och samarbetspartners att bedöma innebörden regleringen korrekt. Om Bolagets tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig finns en risk att Bolaget påförs bl.a. böter, skadestånd, andra administrativa sanktioner eller, i värsta fall, tvingas upphöra med hela eller delar av sin verksamhet. Bolaget kan också tvingas allokera avsevärd tid och finansiella resurser för att komma till rätta med dessa regelavvikelser. Det skulle i sin tur kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och kraftigt påverka Bolagets möjligheter att utveckla sin produktion utan att anskaffa ytterligare kapital samt, även för det fall en utredning eller ett förfarande inte leder till någon påföljd eller om påföljden skulle vara ett lågt belopp, kunna få en väsentligt negativ effekt på Bolagets renommé.

Nya lagar, föreskrifter eller annan form av reglering, förändring och/eller ny tolkning av befintlig reglering samt politiska beslut och en förändrad politisk inriktning kan också innebära att Bolaget behöver förändra och anpassa sin verksamhet.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Tillstånds- och miljörisker
Clean Shift är beroende av att erhålla och upprätthålla nödvändiga tillstånd för att bedriva sin verksamhet. Biogasanläggningar kräver omfattande tillstånd, inklusive produktionslicenser, miljötillstånd, elnätanslutningar och bygglov, och måste uppfylla strikta krav på utsläpp, avfallshantering och säkerhet.

Bolaget har per dagen för Memorandumet ännu inte de nödvändiga tillstånd som krävs för att driva dess planerade verksamhet och det finns inget som garanterar att Bolaget erhåller samtliga nödvändiga tillstånd som krävs för att driva dess verksamhet.

Bolaget måste kontinuerligt säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande miljölagstiftning. Skulle Bolaget brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den verksamhet som bedrivs, exempelvis inom miljö och hälsa, eller inte uppfylla eventuellt framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivande av verksamheten rubbas och därmed riskera att påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt. Brister i miljöefterlevnad kan leda till böter, återkallande av tillstånd, krav på kostsamma åtgärder eller driftstopp. Om Bolaget förlorar eller inte kan förnya erforderligt tillstånd, kan det leda till förseningar i verksamheten, produktionsstopp och merkostnader för att erhålla sådant tillstånd.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Utspädning genom framtida emissioner
Bolaget har i dagsläget begränsade intäkter och står inför en kapitalkrävande expansionsfas. Bolaget kan därför även i framtiden komma att vara i behov av att finansiera sin tillväxt eller finansiera förvärv genom att emittera nya aktier eller andra värdepapper. Detta särskilt om någon extern finansiering inte kommer på plats.

Emission av ytterligare värdepapper kan medföra utspädning av befintliga aktieägares andel av Bolagets aktiekapital och röstandel. Det finns också en risk att eventuella framtida emissioner medför att marknadsvärdet på aktierna sjunker på kort eller lång sikt.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Bolagets aktiekurs kan utvecklas negativt
En investering i aktier är förenad med risk och Clean Shifts aktier kan komma att både öka och minska i värde. Det finns därför en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Varje investeringsbeslut avseende aktier bör därför föregås av en noggrann analys. Aktiens värde är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och medan andra är knutna till marknads- och omvärldsfaktorer.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är medelhög.

Risker relaterade till att aktierna är onoterade
Bolagets värdepapper är inte upptagna till handel på en alternativ marknadsplats eller reglerad marknad.

Onoterade bolag undantas från flera regelverk och följaktligen även de skyldigheter som åvilar noterade bolag, exempelvis gällande informationsgivning. Detta kan innebära att investerare får mindre information och att Bolaget har lägre transparens jämfört med noterade bolag. Investerare måste vara medvetna om dessa skillnader när de bedömer investeringen.

Likviditeten i ett onoterat bolags aktie är väsentligt lägre i jämförelse med noterade bolag, vilket försvårar för aktieägare att sälja sina aktier Bolaget. Vidare är avyttring av onoterade värdepapper mer komplext än

noterade värdepapper, avseende exempelvis prissättning. Det finns således en risk att innehavare av Bolagets aktie inte kommer att kunna avyttra sitt innehav.

Clean Shift bedömer att sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar är låg.

ADRESSER

Bolaget
Clean Shift Sweden AB (publ)
Sidenvävargatan 17
753 19 Uppsala
070-355 73 00
www.cleanshift.se

Finansiell rådgivare
Eminova Partners Corporate Finance AB
Biblioteksgatan 3
111 46 Stockholm
08-684 211 20

Certified Adviser
Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3
111 46 Stockholm
08-684 211 00
www.eminova.se

Legal rådgivare
Advokatfirman Lindahl KB
Smålandsgatan 16
111 46 Stockholm
08-527 70 800
www.lindahl.se

Bolagets revisor
Johan Kaijser, Kaijser Konsult AB
Oskarsvägen 5
181 32 Lidingö
073-620 37 77

Central värdepappersförvaltare
Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
08-402 90 00
www.euroclear.com

CLEAN SHIFT